全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
股典

Trade the Trader

Know Your Competition and Find Your Edge for Profitable Trading

交易高手是这样炼成的！

顶级交易

了解你的竞争对手，发现你的交易优势，创造你的交易利润

（美）昆特·塔特罗（Quint Tatro）◎著 刘 莉◎译

PEARSON

PEARSON


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218
理想藏书55188 www.55188.com

Trade the Trader

顶级交易

（美）昆特·塔特罗（Quint Tatro）◎著
刘 莉◎译


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

顶级交易：英文/（美）昆特·塔特罗（Tatro，Q.）著．刘莉译
北京：中国经济出版社，2012.7
书名原文：Trade the Trader
ISBN 978－7－5136－1540－2
Ⅰ.①顶… Ⅱ.①特… Ⅲ.①证券交易—英文 Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 098678 号

Authorized translation from the English language edition, entitled TRADE THE TRADER: KNOW YOUR COMPETITION AND FIND YOUR EDGE FOR PROFITABLE TRADING, 1E, 978－0－13－706708－4 by TATRO, QUINT, published by Pearson Education, Inc, Published as FT Press, Copyright ©2012 by TATRO, QUINT.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE Copyright © 2012

北京市版权局著作权合同登记号　图字：01－2012－3689
本书封面贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）防伪标签，无标签者不得销售。

责任编辑　张玲玲　毛增余
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　柏拉图

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京市昌平区新兴胶印厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　13.5
字　　数　140 千字
版　　次　2012 年 7 月第 1 版
印　　次　2012 年 7 月第 1 次
印　　数　1－6000 册
书　　号　ISBN 978－7－5136－1540－2/F·9306
定　　价　38.00 元

中国经济出版社　**网址** www.economyph.com　**社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号　**邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418　010－68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者前言

本书的原作者昆特·塔特罗(Quint Tatro)毕业于常青藤名校，是Tatro基金的创立者，这个基金旨在为个人投资者和机构投资者提供有偿的投资建议。同时他也是FlexWater基金从2005年到2007年的管理成员之一，他本身是这个具有6000万美元基金的股东之一。他在美国通过网页、推特、个人博客、电视等方式传播自己股市中的投资理念，而这本书就是这些理念的集中体现。

我本身也是一名经济学专业的研究生，在掌握了课本上那些基本的技术分析之后，读这本书的过程当中，真实感觉到里面提到的交易战略让人耳目一新，它并没有完全颠覆传统的技术分析，而是在如今市场环境已经发生变化的情况下，巧妙地将基本的技术分析和广大交易者的心态结合起来，也给出了2000年以来美国股市曾经出现的大波动让人信服的合理解释。当然，如果说通过读这本书就能完全掌握股市的交易技巧，继而帮助你赢利，那绝对是不现实的，这也不是本书作者的初衷，这本书只能在形成自己交易战略的过程中，起到一个导航的作用，提前让你有心理准备，告诉你在这个瞬息万变的市场中，你会碰到哪些挑战。

由于这本书是以美国的股市为基础写作的，所以翻译的过程中碰到了一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术语与国内股市的术语意思不一致的问题，因此咨询了我的朋友们。在此感谢李钰霖、杨树斌、余婷给了我莫大的帮助，当然还有我的家人始终支持我的工作。希望这本书能给广大的股民朋友带来一些启示。最后还是谨记那句话：股市有风险，入市须谨慎！

由于时间和能力的限制，本书在翻译过程中难免会出现一些错误和纰漏，本人诚恳地希望读者指正。对于有需要指正或需要与译者商讨的，请通过电子邮件联系：gjtz168@126.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融时报出版社

在竞争日益激烈的世界，只有思想才能敲开新的机会的大门，只有思想才是解决所有问题的钥匙，只有思想才能发现我们生活中新的意义。

我们与商业和金融各个领域最顶尖的作者合作，给全球市场带来最前沿的思想，最适用的实践经验。

我们的目标是创建世界一流的印刷出版物和电子产品，让读者认识和了解，然后可以在学习或者工作中有所收获。

想了解更多有关我们业务的产品，您可以访问我们的网站：www.ftpress.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

昆特·塔特罗是塔特罗资本有限责任公司的主席和所有者，这是首屈一指的有偿投资咨询公司，位于肯塔基州的中部。虽然公司可能位于华尔街数百英里之外，但是昆特被视为华尔街最好的技术交易者之一，他经常参加CNBC的Fast Money和福克斯的Business’s Happy Hour这样的节目，来转达他的投资理念和观点。此外，昆特还给金融网站专栏写稿，如Forbes.com，Minyanville.com，StockTwits.com，FinancialSense.com，Tickerville.com。

昆特有财务管理方面的遗传基因，他的祖辈们已经在世界金融的市场里面参与了100多年。在他被金融机构正式聘用之前，他就已经协助他的父亲，一个38岁的基金经理，参与包括研究和经济预测的各种项目。昆特在1999年正式启动自己的业务，他最开始是作为一个零售经纪，供职于位于纽约罗切斯特的一个家族企业。他的业务迅速增长，2000年他迁往美国肯塔基州列克星敦，并于2003年脱离家族企业，开始自己创业，并推出塔特罗资本。

2005年，由于一个令人难以置信的机会，昆特成为一个对冲基金的普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通合伙人，这家公司位于美国佛罗里达州的布雷登顿。在这段时间内，昆特协助完成6000万美元基金的日常经营管理。2007年，昆特再次回到自己梦想的蓝图，重建塔特罗资本，这使得他可以将杰出的投资咨询服务提供给广大市民。

昆特出生于纽约州北部，1996年离开了纽约去肯塔基大学求学，他毕业的时候获得了金融优等生的称号。2004年，他娶了他的大学同学布兰迪（Brandie），从此之后，布兰迪放弃了自己物理治疗领域的工作，当起了一名全职太太。

昆特和布兰迪是南方基督教会的活跃分子，每个活跃分子都有一个独特的任务，特别是海地西北部地区的教会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章 我是你的交易对手 001
第二章 我的经历 009
第三章 无处不在的交易机会 019
第四章 其他交易者 025
第五章 建立你的交易优势 035
价值投资（039） 日间交易（040） 技术分析（043）
第六章 合适的进场时机 049
第七章 分析趋势线 059
第八章 基本的技术分析是远远不够的 077
第九章 选择你的时间框架 085
第十章 建立你的交易计划 097
第十一章 确定你的进场点 107
第十二章 设置止损点 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　如何实现顶级交易　133

第十四章　如何使风险控制成为你的优势　145

风险控制（152）

第十五章　如何转移收益　157

第十六章　对整个战略的回顾　169

图表观察（170）　模式识别（171）　完善你的交易计划（交易日记）（172）
止损价格（172）　股数（172）　利润水平/限制指令（173）
持续执行（173）　实例：MOS公司（173）

第十七章　这是一场头脑风暴　177

第十八章　如何控制情绪　181

第十九章　顺应大盘趋势　187

第二十章　如何处理股市中的异常状况　193

赢利（198）　特别事件（199）　生物技术股（200）

致谢　203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter One

第一章



我是你的交易对手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我坐在六块大屏幕面前，盯着二级报价框里面闪烁的各种指标，就像一只雄鹰立在枝头一样。整个市场一天的行情十分糟糕，下跌与上涨的股票数量比是5比1，看起来本周指数将会以5%的跌幅收盘。这一周，我一直盯着空头市场，想通过与那些后进场又不了解行情的人做相反的操作来获利。根据技术分析，我相信市场不会像业余交易者所认为的那样出现大幅上涨；相反，我会因做空而获得丰厚的收益。我分析了很多的行情走势图，每一个走势看上去都算平稳，但似乎又会随时出现逆转行情。我想象着有些交易者们，为了省事而不关注这些行情走势图，最后我不得不为他们因此几乎爆仓而叹息摇头。此刻，我和他们感同身受。我想起了过去的那段日子，我对基本的技术图表知识非常有信心。在那时的交易中，我认为那些与我所学到的基本交易知识相一致的交易，就是完美的交易，并且会为我带来巨大的利润。不幸的是，多年来，我们知道了光有基本知识是不够的。我多次目睹了基础交易技术知识只在非常短暂的时间内生效，突如其来的一个变量就会破坏一切，然后导致全部亏损。时过境迁， 我现在就像一只雄鹰，而并非是那些毫无防备的、反应迟缓的如收集坚果的松鼠一样慢慢地收集走势图，殊不知如同坚果一般的走势图早就被更强大狡猾的猎物获取了。相同的剧目将再次上演，演

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员也如出一辙，即使我早已预知到一个惊人的市场反弹即将来临，那种激动、雀跃的期待还是在持续酝酿着。

市场已经不急不缓地下跌了一整天。然而，有微弱的迹象告诉我应该准备另一场战斗，敌人们用简单的木棍武装自己，然而这场战斗只能靠强大的火箭，也就是有充足的银行资本作为后盾才能赢得胜利。我静观标普500指数来回反弹，似乎接近可以抄底，但实际是新一轮的大幅下跌已成定局。每一次的反弹都会遭遇抛售，每一次回调到短期的最低点都比上一次的回调更迅速、更强烈。

我再次揣测着很多交易者的心情，他们在目睹了这样的市场走势之后，依旧想着何时卖空的那些已经跌入了更低价格的股票。从录像带里的交易市场的火爆场面和交易强度的逐步建立中，我几乎可以感受到他们的热情。在我的聊天室里，我尚未发现"抹布交易（towel trade，是作者描述大多数交易者认输的点位，在这个点，要么放弃他们的多头，要么止损他们的空头）"现象，而当我发现时，我相信新低点将会延缓到来，因为更好的机遇将会弥补那些亏损并带来赢利。在我的聊天室里，很多人都是我合作多年的交易伙伴，他们都知道"抹布交易"是我描述大多数交易者认输的点位，在这个点，要么放弃他们的多头，要么止损他们的空头。"抹布交易"的这个点引发了惊人的变化，但只持续了片刻。我的聊天室中大部分人和我一样有一个类似的经历，那就是在"抹布交易"中获利，而不是遭受损失。

正午的时钟敲响了，肚子里的咕咕声提醒我，我的一天从今早4:45分开始，没有吃任何东西，直到我用银行里面的钱所做的交易指令被执行，我才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离开屏幕。我通过筛选各种各样的图表，再一次注意到没有一只股票是看涨的，我跟踪的所有技术指标也是如此，我拒绝做更大的傻瓜。我不想逞英雄，把来之不易的资金投入到一直下跌的股市并期待它会有一个回调。但我清楚地知道，当所有的人都一致认为股市跌落谷底已成定局且改变迫在眉睫的时候，这就是我苦苦等待的交易时刻。

即使我之前看过成百上千次股票的交易，股市从来不会让你觉得索然无味。最后，经过近四个小时的观察，走势开始拐头。起初，它是缓慢而有条不紊地下降，当跌破最近的支撑点时，交易者意识到下跌的事实。在几秒钟内，我的电脑屏幕上弹出一只又一只跌破发行价股票的警示框，这种情况普遍发生，而不只是某一只股票。我并没有增加短期操作，我密切关注着我持有的已开始大幅获利的股票。一只接着一只的股票都开始快速恶性下跌。我很好奇现在交易者们会怎么做，所以我快速浏览了财经网推特（StockTwits Twitter）的页面。如我所料，交易者们快速增加着卖空股票的持有，因为他们非常相信自己会发大财了。当股票下跌的速度与标普指数下跌的速度一起增长(即很快都损失了5个点)的时候，我填补了我一半的空头。我不知道当交易者们卷土重来时，走势是否会有一段稳定的时期。然而，瞬间又跌落了5个点，而这便是告之我将另外一半空头从我的屏幕上清理掉的线索。于是在下午2:30左右，我一天之内获取的利润相当于把所有的钱存在银行一个月的收益，而今天仅仅是2月的第五天。

这种走势的变化是我整个星期都在等待的，也是我获利以及提前开始周末的信号。我无法给出一个精确的时点，但在周五的这一个小时之内，大盘以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常快的速度回调，将之前2%的跌幅全弥补回来，终结赢利并进一步压榨之前那些毫无戒备、反应迟缓的投资者的账户油水。

当普通投资者大规模走向股票投机的世界时，你只有生活在岩石下，才能看不到交易的浪潮席卷全国。他们不仅厌倦了传统的华尔街顾问，厌烦了研究资产负债表和听管理课程，也不热衷于购买折扣很低的伟大的美国特许经营权来长期持有。这些受过教育的人正在寻找和学习技术分析、行为经济学，甚至走进投资偏好的核心内容。当他们学习的时候，他们很快看到致富的真正潜力。然而，当很多的人进入这个行业的时候，行业迅速发展，形势发生变化了，随之产生的最大潜在利润，不只是来自对于市场的判断后所进行的交易，还来自于对投资者判断后所进行的交易。

你看，当大多数投资者开始学习基本技术模式，如处理突破点，或研究MACD（移动平均线）、RSI（相对强弱指数）指标的时候，他们不明白其实自己的行为才是真正影响股市走势的因素。经验丰富的交易者不再仅仅是分析图表或指标，他们也以相同的图表来推测那些业余的交易者会如何操作，并从提前两三步估计到股票预期的走势中获利，将那些只知道利用基本策略的股市菜鸟玩弄于股掌之中。那些单纯追求理解技术分析的人基本路径会是一条通向挫折之路，而那些研究分析交易者行为的人将会有无尽的获利机会。

我花了很长一段时间研究出现在的交易方法，在此之前，我都是在每个星期五下午记录我的空头的数量，正如我刚才所描述的，只有在发生回调的时候才会损失大量资产。你看，在具体的例子中，股市中存在三个等级的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，大多数交易者都是属于前两个等级：

第一等级：尽管在2008年的熊市后，第一等级交易者的数量大量减少了，但是在股市中仍然有一些交易者认为，在股票下跌的时候抓住一个安全的下跌止损点是一种减少损失的有效方法。但是在我的例子中，这种交易者就是为整个市场的损失埋单的人，随着整个股市行情的下跌，他们的资本也随之缩水。这些交易者也是我前面提到的“抹布交易”中不惜一切代价，以任何价格抛售股票的人。

第二等级：这个等级是指无戒备心、反应迟缓、有一定股票知识的交易者，他们知道只有输家才会购买一艘下沉中的轮船， 而只有卖空股票才是唯一的获利方式。这种交易者会悄悄走近他的猎物，并依据基本的技术分析或者各种提前指标来决定什么时候进场。对照我们前面的例子，这种交易者就是在“抹布交易”中炒短线的人，他们相信股市的下跌趋势会持续下去。

第三等级：这个等级在投资者中只占很少一部分。然而，这些交易者已经历了第一等级和第二等级，并且理解了不仅仅是经济动力或企业利润影响股票的走势，更重要的是众多的交易者在股票市场中的行为，交易者本身才是股票市场的真正缔造者。理解了交易者的想法和他们的行为，这才使得他们离更大的收益更近了一步。

当交易者进入股市后，他们总是处于一种如履薄冰的状态之中。我很理解这种状态，因为他们是拿着真金白银在进行交易，而且这牵涉到潜在的利润和损失。每一个交易者都在寻找新的获利机会。在你思考你的战略是否正确的这短短几秒钟之间，大盘也许就改变了你的处境。对于这种快速的变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者应该更快地做出反应，以寻找更好、更合适的方法来投资。在我看来，众多的交易者更倾向于涉及一些技术分析或指标的战略，而不是基本的购买和持有的传统的华尔街做法。由于大量的交易者倾向于这一战略，导致的结果是，这种战略趋向于饱和，而且很少像它之前表现的那样有效果。要在交易中真正获得成功，你需要寻求另一个层面，不仅需要一个好的基本面和已被证明的优势，而且还需要理解其他交易者的行为，并且从中获利。如果你没有把握顶级交易的主题，无论你如何主动或者计算好这一次的交易，你的股票投机职业生涯都会令人沮丧。这是一个很简单的道理：如果你依据的是技术分析，要么你在效仿别人的路，要么是别人效仿你的路。如果你不知道是谁效仿谁，那么最可能的结局是你的损失将会是另一个投资者的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Two

第二章



我的经历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在股市中的成功之路与其他人颇为相似，除了一个事实，那就是我很早就接触到金融市场。然而，过早地接触到金融市场对我的成功是不是有益的呢？这一点还值得讨论。多年来，我认识到，如果你了解很少或者完全不了解其他的交易方法，你会更容易学会一种成功的交易方法。我更偏好于引导那些没有任何财务背景，或者说没有先入为主的投资观念或偏好的人走向成功交易的世界。有一次，我感到非常自豪被一个成功的投资经理肯定，这引发了在餐桌上司空见惯的金融讨论。我的早期教育来源于我所接触的环境，直到多年以后，我才意识到小时候与我父亲的一个简短的聊天，让我走上了股市的成功之路，也让我现在能与大家分享我的经验。

那还是在我上高中的时候，我仍然可以清楚地记得那次与父亲的谈话。当时我们坐在客厅，刚看完一部经典电影（这是我们晚上的固定节目）。我转向他，问："爸爸，我怎样才能赚1000万美元？"值得一提的是，我的父母亲传授给我很多如珍珠般宝贵的人生智慧，但是那天晚上他给我的回答比之前任何一次的价值都大，这一点估计父亲都没有想到。大多数家长，当孩子询问他们这种问题时，可能会轻笑，也许会信手拈来例如买彩票中奖或者"嫁得好"的建议。或者我们可以很容易地告诉我们的孩子，只要他们努力，他们能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够获得他们想要的任何成就。我怀疑很少有人会这么严肃地对待这个问题。然而，父亲和我当时的表情，可以告诉大家，我们不是在开玩笑。在那个年龄，我的想法很简单，尽管在篮球方面有出色的跳投和平均水平的胯下运球，但我知道想要在NBA获得机会，是一个小概率事件。我不想浪费我的时间和精力做一些没有很好成果的事情。父亲当时眼都不眨一下地自豪地对我说，“你可以在股市赚1000万美元。”也就是从那时候开始，我把自己的目标设定为在股票交易中获得巨大的经济收益。

接下来，我后面的经历更加精彩。高中毕业后我进入了常青藤学院，设定了一个简短但却是非常成功的目标，那就是成为一个操控数十亿美元对冲基金的投资银行家。毕竟，这不是所有成功的交易者的道路。高中毕业后，我离开了纽约州北部地区，进入了肯塔基大学，在那里我学习到了金融市场的基本词汇，接下来的几年也学习到了金融市场真实交易的知识。在大学的最后一年，当技术热潮破产时，我第一次在股市的实践也惨遭失败。第一次真正创业经验的失败如同一颗药丸，让我感觉难以下咽，但是这次经历也培养了我保留至今的谦虚的心态。正是通过这次的失败，我知道了成功来之不易，并且渐渐意识到风险管理的价值和重要性。2000年，我离开了肯塔基州，进入了纽约的罗切斯特，开始培育那颗与父亲那次谈话的时候就播下的种子。在那里，我成为了一个股票经纪人。

我第一次做经纪业务的体验是典型的。我接到一个电话，还有一长串名单列表和一个案例。我的工作就是向那些投资者介绍我们公司针对他们资产的计划，并为他们量身定做各种投资产品。没多久，我就发现这不是我的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，刚开始的激情渐渐消退。在不到一年的时间，我决定回到肯塔基州。虽然我口袋里面的钱很少，但是这是我理想之路上的一次重要的抉择。当时我认为在肯塔基州开始我自己的经纪公司是一个合乎逻辑的行为。这又一次证明了我的想法很简单。因为我相信，只要我是自己的业务的所有者，我就可以选择我认为合适的业务方向，这样就可以离真正的资金管理的目标更近。

那是在2001年，我对新客户的建议是："卖掉所有的股票"。大多数投资者仍然对股市中正在发生的事情存有幻想，他们认为即将到来的熊市仅仅是股市的一次调整。在他们看来，那是买入那些价值被低估的科技股的良好时机，但事实上他们对高科技公司的股票知之甚少。正是在这个时候，我对股票和投资的热情开始发光。和刚进入这一行业的许多人一样，我试图在股市中运用我在学校里学到的那些技术知识。那年年初，我了解到股神巴菲特是投资成功的典范，而且他的投资策略是迄今为止在股市中创造财富的最好的方法。由于相信了这一点，我学习与成功投资者相关的一切经验，甚至到目前为止，我仍一遍又一遍地阅读《聪明的投资人》，这是由本杰明•格雷厄姆和大卫•多德撰写的一部基本投资圣经。在阅读的过程中，我学习到如何计算内在价值，并且在等待机会实现内在价值的时候，保持耐心是非常重要的，而且这些方法并不是我们想象的那样困难。此外，通过阅读这本书，我理解了在发生科技狂潮时，股票估值的失控其实就是一个股价的回调，这个回调使得股价回归平均水平。正是在这个时候，我发现了一个绝好的交易机会。我当时的交易策略与那些建议客户在股市风暴中继续持有股票的投资建议恰好相反。由于我非常年轻，并且没有固定可靠的客户群，所以很难获得新的业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管我们承诺完全兑现客户账户的资金，并且在未来数月内保持这样，但客户认为我的策略是有点仓促，难以获得新业务的情况更加明显。幸运的是，我获得了一些客户的信任，在持续暴跌的股市中，我们稳住了阵脚，并由此奠定了事业成功的基础。就在那时，我认识到了保全资本是多么重要。

随着时间的推移和高科技泡沫的破灭，股市抑制住了股价普遍虚高的势头，并最终从难以置信的高股价回归正常。我想说的是，在这个时候，我买入的是正常贴现值价值，也就是股价与股票的实际价值相一致的股票，从而确保了我职业生涯中的第一笔财富。我只分配了部分资金进入股市，而且是以一种不温不火的速度入市。即使股市的复苏，这几年我也没有遭受严重的损失，但我很快意识到我仍然没有清晰的思路。当然，我已经证明了我知道如何低买高卖，但是如何在日益动荡的股市中管理资金，对我而言依然陌生，我认为是时候在股市中花钱买经验了。

如果不出意外，你应该听过吉姆•克拉默的大名。在那个时候，他的声名很快遍布全美，你在任何场合都可以听到他关于股票的言论。他用一种在华尔街之外很少见到的方式谈论股市。当时，他的无线电广播在肯塔基州很受推崇，自从我接触到这种看起来非常新鲜的交易风格之后，就再也没有错过任何一次广播节目。现在我再来看他的材料，并没有觉得有什么特别的地方，但不可否认的是，吉姆•克拉默成功地将股市交易的概念介绍给了广大的群众，并深深地影响了我作为交易者的职业生涯。在我接触到吉姆关于股票交易的知识时，我被吸引住了。我记得当时我很快跑到书店，买了他写的书，并且第二天就看完了。我感觉接触到了我一直渴望的那个股票世界，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉姆·克拉默为我打开了那个世界的大门。很自然，我每天浏览他写日记的网站（TheStreet.com），并花钱订阅有他撰写专栏的杂志，并订阅了《Action Alerts Plus》。我紧紧跟随他的一举一动，每天三四次阅读他的日常记录，分析他正在跟踪研究的公司，并且将自己的资金投入到他所列出的股票和投资组合中。当时，我觉得最有意思的事情是，当股价变动的时候，我能与吉姆有同样的情绪波动。当然，情绪纯粹依赖于当天股市表现如何。如果股价上涨，我和吉姆都会觉得非常开心。我可以预期收盘之后会是一个情绪高昂的广播节目；如果股市下跌，我肯定非常郁闷，我可以从广播中听出吉姆也很沮丧。尽管股市跌宕起伏，他成功地激励他的追随者们要对股市有信心，并鼓励我们要振作并准备第二天再战。在这场游戏当中，我接受这种过山车式的情绪，并且觉得这种情绪波动是这个游戏的表面价值所在，因为在这个游戏中所有的成功市场参与者的情绪一起随着股价的波动而波动。我很快意识到，这种过山车式的情绪波动会让人精疲力竭，并且对我而言，是不可持续的。

尽管吉姆让我找回了存在于我内心多年的激情。但是激情本身并不能转化为股票市场上的成功，很快我就找到了一个新老师。在吉姆的网上博客里，我接触到另一个交易者兼作者，他的交易策略非常特殊，令人耳目一新，而且是很理性的。Rev Shark，就如网络上所说的那样，采取一种不起眼的交易方法。我很快就被他的交易风格吸引了，他的特点是让股市行情告诉他该怎么做（而不是在股市行情上强加自己的主观意念）。不同于其他的交易者，他们的情绪随着股价的走势如同过山车般变动，并且预测股市下一步的走势，Rev Shark似乎总是采取一个更加被动的方法，这正是吸引我的地方。除非对于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市有很好的预感，他从来没有坐等自己预期的股价走势出现的烦恼。然而，当出现有利的条件时，他会迅速出手。在阅读了他的专栏几个月，并且将他的交易方法运用于实践取得了巨大成功后，我迫不及待地想和Rev Shark联系，并告诉他我有多么欣赏他的投资战略。

我和Rev Shark开始在电子邮件中讨论股市，包括个股和交易策略。他给我介绍比尔•奥尼尔的投资偏好、投资者商业日报还有尼古拉•道瓦斯和理查德的作品。他非常愿意帮助我学习，当我意识到他无所保留地传授给我交易知识的时候，我没有浪费时间，尽可能地吸收。在接下来的几个月，我们的关系发展到考虑是否有合作的商机。太多的祈祷和沉思之后，我最终提交给他一份合资业务建议。2005年夏天，我和妻子迁往佛罗里达州，开始了新的冒险。我将与Rev Shark一起工作。未来的两年我读了一个工商管理硕士（MBA），为后来的专业工作奠定了教育基础。从2005年到2007年，我获得了相当于一个MBA两年收入的交易收益。从表面上看，我无时无刻不在与股票和交易打交道，并且很早就获得了成功，其实2006年和2007年我最大的收获是我学到了保持耐心的重要性，还有一个道理，那就是要想在股市上真正取得成功需要准备的是一场马拉松比赛，而不是百米冲刺。

在2007年，这一阶段告一段落，到了我该有所行动的时候，我要将我所学到的直接应用到实践当中。虽然我们的专业协作走到了尽头，但是Rev Shark教会了我关于股票投资的所有领域，他永远都是我生命中对我事业影响最大的人之一。有了这样一个坚实的基础，我在2007年离开了佛罗里达州，回到肯塔基州重建了自己的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Rev Shark教会了我很多在股市中取得成功的工具，但我觉得，在这个游戏中我仍然有许多漏洞。我的做法本质上是艺术性的，但是我那个时候还不能够很好地表达我的交易风格是什么。虽然我发现我比许多交易者更成功，获得的收益也是屈指可数的，但我通常都是经历了非常难熬的过程才赢得成功。我能够肯定的是，我已经积累了坚实的基础知识，但我很快意识到，我需要提高技术和执行能力，所以我设置了一个课程，逐步建立起来了我现在正在利用的、展现在大家面前的最终的成功交易方法。

大多数交易者具有相同的目标：在股市中不断创造收益。但是很多交易者并没有建立一个核心的基础，以及适合各种股市情形适用的交易风格，而是经常从一种战略到另一种战略不停变化，所以在达到目的的过程中一直在苦苦挣扎。没有某一种固定的交易方法在每一种股市情形下都适用，但是许多交易者仍然在寻找一种普遍适用的方法。考虑到不断变化的交易环境和交易者，我相信试图找一个普遍适用的交易方法就算不是一个失败的命题，也是一个徒劳的命题。

目前，“买入并且持有”的这种普遍的方法已不再适用，我曾公开讨论过我是多么反对这一战略，但有人可能会说在牛市的情况下，这种战略不是表现得很好吗？如果放弃买入并持有的方法，那是不是意味着你将转向的是短期交易呢？但是，如果你建立的战略方法是以买入并持有为核心，难道不应该先弄清楚这种战略适合在什么样的情况下使用吗？因为这种方法显然不会适用于所有的情况。但是，它远远没有那么简单。

那些不断寻求一个成功战略的交易者和那些成功的交易者的根本区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于，前者不管股市的情况如何，总是将一个方法应用于所有的股市行情中。但是成功的交易者，除了拥有一个强大的基础战略，也敏锐地意识到那些交易对手在做什么，并且利用交易者的行为选择适合自己的交易方法。总之，要想在股票交易中保持成功，你必须拥有适应性强的交易风格，并且清楚其他交易者的行为。

我花了十余年的时间建立交易战略的基础，并且仍然在每天的股市行情中继续磨炼和调整我的交易战略。如果你想要在股票市场中获得成功，就需要立即提高成功的几率。提高成功率方法就是建立一种系统，并且不断地优化它，而不是根据你的心情、市场行情，或过去几次的交易经历轻易地改变它。只有完善了你的交易系统，你才能够调整自己的风格以适应各种股市行情，并获得优于其他交易者的优势。

现在有很多不同的股票交易策略，我将在接下来的章节里面，列举出我认为最好的一个。如果你学会和实施这一战略，你将有更大的机会来实现你为自己设定的任何股市目标，不管这个目标是100万美元还是1000万美元。股市中没有捷径可寻，也不是仅仅靠辛苦地工作就能取得成功。对于那些将股票交易看成是崇高的并且富有挑战的工作的交易者而言，告诉他们有很轻松的方法可以快速致富，绝对是帮倒忙的做法。保持一种开放的心态并且勇于实践，就可以实现成功。而且，成功只有在风险和付出之后才会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chaper Three

第三章



无处不在的交易机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个交易者在取得进步之前都必须克服一定的心理障碍。每一个想取得成功的交易者都必须接受和采纳这样一个看似简单，但实际上却很深刻的道理：股市没有绝对意义上的好形式，也没有绝对意义上的坏形式，有的只是投资的机会。大多数人根据股价的上涨或下跌，错误地将股市分为好形式和坏形式，如果某一天股价上涨了，你会认为当天的股市情况良好；相反，如果股价下跌了，你就认为当天的股市情况相当糟糕。如果你将自己局限于股价的涨跌变化之中，而没有控制自己的投资，你会很自然地同意上述的观点，因为你会看到你的投资收益随着股价的涨跌（也就是你认为的股市情况良好或糟糕）而变动。对这种根深蒂固的观点持怀疑态度是成功的开始，接受了这种怀疑的交易者会把股市看成是一个时刻充满机会的世界，而不认为股市有所谓的好形式或者坏形式。那些成功的投资者无论股价的走势如何，都试图在变动的股价中寻找投资机会。一旦你能不让大盘的走势影响你的情绪，你就能进入一个充满机会的投资世界，在这个投资世界中你不再依赖于某一天的大盘走向，而是在每一次的大盘变动中寻找投资机会。

我年轻的时候被灌输的投资方法就是寻找一个好的机会进场，然后持有股票，让市场本身决定股价的波动。因此，我花了很长的时间才接受了一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全新的投资理念，那就是即使在股市低迷或者下跌的时候，仍然有获利机会。直到股市情况有好坏之分的固有观念从我的意识中完全消除，我才能在任何一种给定的股市行情中获利。这个道理听起来很简单。你可以尝试着问问自己，是否已经完全接受了一个随着股价的任意波动而充满机会的投资世界，还是仍然在期待大盘能够根据你预期的方向变动。只要你还持有原来那种固定的投资理念，你将永远不会发觉你的投资潜力，并且你的交易永远都是受到限制的。

大多数投资者都会同意一点，那就是股价存在三种走势情况：上涨、下跌或平稳的移动。如果你认为只有在股价上涨的时候才能获得收益，那么你只把握了整个市场中1/3，或者说33%的投资机会，这种情况也使你处于相对的劣势当中。另外，如果不管股价是上涨还是下跌，你都能有意识地利用任何一种变动来创造利益，通过这种转变，你成功地优化了你的获利环境，因为你在任意一天的任意一种股价走势中都能寻找到获利的机会。其中的诀窍就是，从内心真正地消除对任意一种股价走势的偏见，因为市场不会关心你在想什么，也不关心你希望股价如何变动。想要真正在股价的变动中获得投资的机会，你必须对任何一种行情走势不抱有任何的偏见，否则，你只能从某一种角度来看待股票市场，并且情绪随着股价的涨跌变化来回波动。

当进入股市的时候，你必须问自己几个问题。你对股市的走向是否存在偏好？也就是说，在买入或者卖出股票之前，你相信股价将要上涨或下跌吗？也许你正在阅读大量的负面新闻，因此，你相信股价应该会下降。又或者你刚刚听说医疗保健业取得了很大了进步，所以得出结论，相关股票将大大获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再或者你可能只是刚刚参加完一个令人愉悦的晚餐聚会，在晚餐的过程中，一些从事金融行业的聪明人对于某一只股票、某一个行业或者整个大盘提出了他们的看法。这实际上是大多数人获取股票信息的方式，不幸的是，这种方式将直接导致他们损失大部分的投资收益。主观的感觉、普遍的共识和其他人的意见不应该作投资策略的基础。所有的定性变量都能被操纵，或者说是被扭曲，最终用来迎合你自己的投资偏好。相反，一个真正的定量系统应该是毫无争议的，它应该只利用已经存在的机会，而不是试图利用那些可能出现的机会。

我常常和其他交易者开玩笑说，如果我被关在遥远的森林里的一个小屋中，并且不能获得外界的其他信息，只能看到股票的走势，能用的工具只有我的绘图软件，相信我的投资收益会大大提高。不管交易者们多么努力尝试，大部分人仍然会对某些股票或者行业存在先入为主的偏见，从而投资失败或者有糟糕的收益情况。事实是，如果那些交易者想要获得进步，渴望持续地成功，就必须有意识地抛弃任何的偏见。比如说，在我写这本书的时候，大部分交易者认为商业房地产公司正在遭受极大的损失，这个行业的股票迟早会经历大规模的抛售。大量的数据也支持这个看法，那些有智慧的经济学家们几乎每天聚集在镜头面前，讨论着这些公司即将消亡。然而，那些公司的股价还没有反映这一广泛持有的观念。事实上，早在2009年的时候，这个行业的股票表现得非常乐观。即便如此，那个时候大部分交易者由于其行业的关系，并没有买入。因为很多投资者认为这个行业的股票是看跌的，并且相信此时的价格是股票的真实价值。虽然在将来，这个行业的股票可能出现反转或者重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挫，但是这些变化也是因为大量资金进入炒作的结果，而不是因为投资者对这个行业有信心或者是投资偏好而产生的。在我的职业生涯中，我了解到，大多数投资者在做交易的时候无法不去考虑股票代表的实际公司的业绩，也无法完全不考虑自己对于股票走势的预期。那些能够做到不受任何外界干扰的交易者与一般的交易者已经明显不在一个层次上面了。那些没有任何投资偏好，并且将任何的股价走势都看成是投资机会的交易者，能立即显著改善他们的投资结果。

早在2005年初，我与Rev一起工作之前，在一次投资的经历中，我成为了偏好投资的牺牲品，这次经历使我深刻认识到，存在投资偏好进行交易的代价是多么昂贵。那个时候我一直持有温迪克斯公司的股票，直到这个公司破产。每当我回想起这个经历，就好像发生在昨天。记得那个时候我完整地调查了这个公司的基本面，根据这次调查，我相信这个公司的股价会上涨，这次交易会成为一次出色的投资。我已经仔细阅读了财务文件，收听电话会议，并参观了商店。即使股价在我眼前一天天地下跌，我仍然相信我所做的一切必要的准备并且坚持我的信念。不管股价如何下跌，我仍然坚信当其他的交易者最终意识到这个公司的股票是多么有价值的时候，我会很快获得财富。最后，经过几个月的不断下跌，当我收到该公司将申请破产保护的消息的时候，我的心沉了下去。我所有的努力工作还有投资的美元都化为乌有。经历此事后，我发誓再也不持有任何投资偏好了；相反，我只相信股市本身传递的信息。

在你真正进入成功的股票交易世界之前，你必须接受这个事实：股市本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身没有好情况、坏情况之分；它只是一个充满机会的世界。此外，永远不要试图去决定股票的走势。

相反，你要谦虚地从任何一种股价变动中寻求利润。也就是说，你应该接受股市当中你可能面对的每一种情况，真正把握住每一天的股价变动中的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Four

第四章



其他交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你已经认识到股市没有好坏之分，它只是一个充满机会的世界之后，你首先必须接受的事实是，在这个充满机会的世界中，还存在着无数与你一样寻求机会的交易者。其中一些交易者对他所做的交易没有一点头绪。但越来越多的交易者已经开始学习、研究和利用基本的交易策略，比如传统的技术分析。为了在众多的交易者中占得先机，你不仅要研究股市的潜在特征，还需要研究当前的股市参与者。你越早意识到你不仅仅是在交易股票，更是在与其他交易者进行交易，你能就更好地进行交易。

不同的股市行情需要不同的交易策略。那些运用最灵活投资战略的投资者有机会实现最大利润。虽然我坚信，一个公司的基本面将决定它的股票在长达数年的长期走势中的最终股价，但是大多数的交易者只是在做短期交易。你的目标不应该仅仅是依赖于一个公司或市场良好前景而获利，而应该试图从股价一天天的异常变动中实现巨大的利润。通常情况下，这些股价的异常变化可以通过传统的技术分析识别并利用。然而，你必须非常熟悉传统的方法，才能让你有足够的信心与其他的交易者进行交易，那些其他的交易者可能在任何时候以压倒式的方法致你于失败之地。

你应该从2009年的股市动荡中吸取教训，这场动荡提醒了我们，在我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做出自己交易决策的时候，关注其他交易者的行为是多么重要。作为近几十年未见过的最严重的年度跌幅之一，与其他重大跌幅年份的表现类似，仅仅在2009年的头两个月，大盘跌幅迅速超过25%。对股票价格的广泛自满情绪导致一个国家陷入恐慌，同时投资者不惜任何代价抛售股票来保全账户中剩余的一点点资本。回首往事，我不知道我是否还会看到像2009年前两个半月的情况。但是，2009年的经历给我留下了深刻的印象。

在2009年初的急剧下跌之后，人们普遍认为一定程度上的超跌反弹即将到来。当3月6日大盘到达底部并开始反弹时，交易者们普遍认为，这次反弹无非是一只死猫，超跌反弹最终会导致新的低点或一个显著的双层底，这次反弹被认为是熊市之前股市最后的喘息。不幸的是，交易者们预料的任何一种情况都没有发生，在2009年接下来的9个月，交易者不得不接受一种崭新的股票走势形态，我相信这种形式为一种新的交易方法创造了的机会，这种崭新的交易方法从未在我们的历史中出现过。虽然出现共同基金的退股，还有大量资金从股票转向债券，但是在2009年，标准普尔500指数最终出现了惊人的23%的上涨。而这个惊人的涨幅出现在跌幅曾一度超过25%的2009年，更是令人印象深刻。你可能会认为，这种急剧的上涨是由于大量资金进入炒作的结果，但事实不是这个样子的。在那些使用传统的技术分析方法，并且2008年下跌之前退出股市的交易者中，很少一部分在2009年的下跌中能使用同样的技术分析方法。那些将同样方法运用到2009年反弹中的交易者，往往是被动做出这样的决策。因为他们曾在2008年也遭受了令人难以置信的损失，只是打算简单地恢复到2008年下跌过程中账户的资本量水平。当到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了2009年末的时候，大多数交易者表现得过于谨慎，不再愿意接受更高的价格。我怀疑在那个时候很多的交易者正在研究当时股价走势的特点，这些都导致了整个股市处于一种极端谨慎的状态中。我相信，如果2009年股市的情形再一次出现，多数交易者将一样保持谨慎，同样迟迟不敢有所行动。我相信出现这样的情况是因为很少有投资者懂得，交易者本身的行为才能表现出股市的真正的本质。

技术分析的基本原则之一是研究机构投资者的足迹，通过这个分析，你可以观察到大笔共同基金的资本是在进入还是退出股票市场。一般的，通过这项研究，你可以充分了解大笔资金的流向，来指导你自己的交易。回顾2009年，你不得不提出这样一个问题：在出现净互惠基金大量赎回的情况下，怎么会出现急剧的上涨呢？因为这意味着更多的资金流出而不是进入股市，但是大盘上涨了超过20%。

然而这次反弹本身就是令人印象深刻，我们应该好好研究这个反弹的特点以及交易者的特点，因为这种股票走势是发生在一个从未见过的技术形态中。

大多数交易者会认为，回顾整个2009年，没有出现许多显著的回调，出现的少有的一些回调也只是那些为了引出即将出现的更低点。因此，对于投资者而言，在这些点买入做长线是难以接受的，并且是有风险的。一个完善的技术交易策略的基本宗旨是：当大笔资金的移动暂停的时候，研究股市盘整（通常指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情）和反转的特点。通过一个健康的盘整，长期投资者能适时买入，此时长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者大量取代短期投机者，而盘整是否是健康的可以通过有条不紊的“支撑和填充”（或看起来像伴随下降然后有更高上升的楼梯形状）的形态中分辨出来。通过这一盘整，各种股票开始新的看涨模式，新的看涨模式给敏锐的交易者提供了新的交易机会。在这种传统的观念下，你可能会认为，健康的盘整和后续看涨模式的形成或许可以很好地解释2009年23%的上涨。但基于基本技术分析的这种解释是不正确的。

从上升趋势刚开始出现，投资界的怀疑态度似乎是这一轮上涨的催化剂。虽然对于任何反弹，空头回补（是指空头在高位卖出开仓，并且价格下跌到满意的程度时买入平仓，同时造成价格暂时反弹上涨，但不能反弹到原来的高度。相当于空头获利出局）从某种程度上提供了更高股价背后的初始动力，但是只有对股市的实际需求才能支撑股价的持续的上涨，而看跌的投资者暂时的空头回补是没法支撑持续上涨的股价的。正好在这个时候，机构投资者通过挑选新的股票成为股市上涨的引导者，为这一轮的上涨提供了显著的能量，一般的观察者都能看得出，股价反弹得到了强有力的支撑。即使很多投资者表示担忧，认为这次回调是基于悲观而不是乐观的投资态度，并且这种担忧成为股市中一种常见的短期投机的主题，但是2009年的形式表现出太大的不同。在我读过的所有文章中，没有哪一篇文章认为持续的上涨可能来自悲观的投资者利用空头回补，从而连续挤压出更高的股价水平。从我的高度看来，这恰恰就是整个2009年发生的一切的根本原因。散户投资者通过反向的ETF（交易所买卖基金）做空（即在低价买入），再加上大量懂得基本技术分析并且应用于实践之中的投资者，以及投资者对于经济的普遍的悲观情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

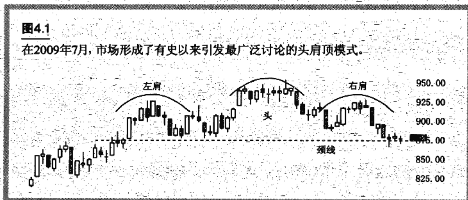
绪，创造了一次又一次逼空（逼空就是多头不断把价格上推，一直到空头坚持不住止损投降为止）的环境，这使得很少的参与量就能将股价一步一步地推高了。

你没必要像一个技术分析大师那样很清楚地知道标准普尔500指数在2009年7月左右形成的如图4.1所示的头肩底模式。这是历史上由某一只股票或者大盘的总体走势的形状而得名的看跌模式。在2009年，头肩底模式不仅在交易市场上引起广泛讨论，而且在主流财经媒体获得了前所未有的关注。我认为，这个看跌模式的恶名是这种模式注定要失败的首要原因。但是在2009年，仅仅因为众多的交易者所发挥的作用，这种模式没有像传统的技术分析一样出现下跌的走势，而是形成了如图4.2所示的股市史上迄今为止最大的逼空情形。

从这个角度看，单个市场的下跌没有被大多数交易者看成是一个传统意义上的健康的盘整。那些等待机会的交易者试图在这一点做空，但是又被一次次逼空。当交易者们都转向做空时，交易市场迅速变得活跃起来，股价

图4.1

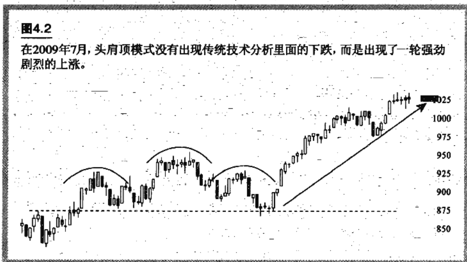
在2009年7月，市场形成了有史以来引发最广泛讨论的头肩顶模式。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4.2

在2009年7月，头肩顶模式没有出现传统技术分析里面的下跌，而是出现了一轮强劲剧烈的上涨。



的走势没有出现历史上这个形态应该出现的状况。当交易者由做空转向做多时，导致了一个令人难以置信的快速上涨，眨眼间在看跌的模式中创出股价新高。这种情形一次次上演，从而导致出现了“看跌模式，转向看涨突破”。虽然我没有经常经历这种模式，但是我知道这个2009年最成功的做多交易之一就是传统上所说的“看跌楔形”，但是这种模式通常被忽视了。从名字可以看出，看跌楔形是预示着将来较低价格的一种盘整模式。看跌楔形在2009年初的下跌后经常出现。然而，由于许多投资者试图利用这种模式做空，楔形下跌不再表现出传统的走势那样继续下跌。不同于放空这些传统的看跌模式，追求利润的交易者将传统的技术分析抛之脑后，反而买入股票。交易者开玩笑地将这种模式称为“看涨的悬崖”，这说明在盘整之前下降得越陡，在做多头的时候需要使用的杠杆也越多。在当时，这是个幽默的说法，但我们不知道它实际上多么有先见之明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要了解2009年发生的情况，你必须了解的是，一般投资者的思维定势直接导致这一年的局势。2008年的大幅度下跌使大多数投资者的目标由如何在下跌中保全资本变为如何从下跌的走势中获利。在2008年的熊市中，一些技术分析之外的投资策略不仅保全了大多数交易者的资本，还让他们在熊市中获利。当2008年下跌结束，巨额损失已经造成的时候，那些失意的投资者转向技术分析，来了解更多的投资战略，从而形成自己的优势。当然，这些投资者很快再一次感到失望。这些不知情的投资者希望像2008年的大多数交易者一样，利用基本的技术分析带给自己客观的收益。但是这一次，传统的技术分析在2009年的股市中完全失效。你应该清楚地记着，当大多数人使用同样的策略时，这种策略往往失效。

在2009年，基本技术分析完全失效了，简单地按照基本的技术分析指导自己的投资将损失巨额利润。那么你能否得出结论：传统的技术分析是完全失败的，不会再获得成功呢？我相信这样的结论是愚蠢的。我认为成功的交易策略应该不仅仅考虑传统的技术分析，更应该考虑由广大交易者构成的瞬息万变的股票市场。我们从2009年的经历中学到的是：不应该拘泥于某一个特定的规则或模式，你必须愿意适应其他交易者的行为；我们不只是寻求机会利用市场本身获利，更应该观察与你正在进行交易的其他交易者的行为。很多交易者回想到2009年3月股价从底部快速上涨的情况，可能会很简单地得出结论，即下一次他们应该在低点买入，持有更长的时间，然后在足够高的股价卖出来获得利润。如果这是大多数人从2009年的经历中总结出的唯一的经验，那么他们将完全错过这一年交易中最重要的教训。真正的教训是，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅要观察股价的走势，你也必须观察市场的参与者。当大多数的交易者转向传统的方法时，如技术分析，你必须有心理准备，这些模式可能不会按照传统的技术分析中的那样上涨或下跌，这个时候，你更应该从大多数交易者中获得信息，从而为自己创造利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Five

第五章



建立你的交易优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在，你已经对顶级交易有了一部分的了解，你必须认识到：如果你想进一步了解这种交易方法之前，就必须有一个可行的、已经被实践证明有效的基础战略。你所有的其他战略都应该以这个基础战略为基础。

试想一下：如果你愿意，让一个训练有素的厨师进入你的厨房，要很快地准备一顿晚餐。由于他早已掌握了食材的搭配和调料的运用，我相信这个厨师可以利用现有的食材，做出一顿相当美味的晚餐。另外，如果是我进入你的厨房，接受了准备晚餐的任务，很可能我们晚上不得不叫中餐外卖了。简单地说，在烹饪方面，我并不具备食材和调料搭配的基础知识。我不仅不知道如何搭配食材，也不清楚大部分食物的成分。就算我查阅基本的食谱，我还不得不同时研究清楚食物的各种成分，这样才能真正看懂食谱里面的烹饪步骤。由于有限的专业知识，如果我的志向是成为一个真正的厨师或具有其他专业技能的人，我应该首先掌握专业方面的基本知识。首先，我要建立一个强有力的基础，这一点可以通过时间的积累得到。在任何专业领域都是这个道理，同样，在股票交易中也是如此。

当我身边的人告诉我，他正打算进入股票交易市场的时候，我觉得很有意思。通常情况下，有这种想法的人对于股票市场的运作没有任何了解，可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是受到一些商业广告的鼓动，那些广告宣称在股市中管理资本是十分容易的。在过去，我会给新手推荐几本股市的专业书籍，或者提出其他的建议让他们能了解股市的相关知识。现在，我只是邀请他们到我的办公室进一步讨论他们的愿望。但是当他们进入我的办公室，看到有多台计算机、8台显示器，还有各种交易工具，例如实时期货图表，全球市场和外汇交易（外汇），更不用说从每一个想象不到的地方获悉的交易信息，所有的信息都在一个系统当中高速运转。他想要在股市当中轻松获得收益的计划顿时破灭了，事实是股市当中还有无数像我一样的交易对手。只有这样，他们才能认识到这不是交易者与市场之间的游戏，而是交易者与交易者直接对抗的游戏。但这并不意味着你必须有先进的或强大的专业设备才能获得成功，但却意味着你必须充分了解股市的本质、拥有行之有效的战略，并充分掌握谁是你的交易对手。

在成为成功交易者的道路上，没有捷径可寻。当你还没有为自己灵活的交易方法奠定坚实的交易基础知识之前，就开始分析其他交易者的行为来指导自己的操作，这种急功近利的交易方法是非常危险的。打个比方，如果在股市行情中，你非常容易观察到，所有的交易者都在买进刚刚结束盘整模式的股票，因此你就认为做空这些股票或者说与这些交易者博弈（你赌这些股票是看跌的）可能更可行，这种简单地与他们进行相反的操作是错误的交易行为，因为在现实中，这些交易者做出的交易策略可能是正确的。为了避免过于超前地介绍交易知识会让你感到迷惑，让我们从最基本的交易策略开始介绍。

如果我要请你写下你的交易策略，你可以做到吗？如果有人问你，你如何买入和卖出股票，你可以向他们清楚地阐明详细过程吗？打个比方，当你被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的老板叫出去跑腿之前，你会首先列出一个详细的清单。或者说，当你正准备进行一个大规模的收购，你会遵循一个固定的系统，如查阅各种网站关于目标公司的信息或消费者的反馈信息。但是，当谈到投资或交易时，你可能就没有可以为你带来可观利润的固定系统了。然而，任何成功的交易者都应该有一个系统。

每一个成功交易者的心中都应该有一个固定的交易策略，这个交易策略最终提供了一个有统计意义和经过实证的交易优势。并且随着时间的推移，你不断优化你的策略，从而也提高了你的优势，你要做的工作就是在大量的交易样本中执行你的战略，并最终取得成功。例如，我们假设你有一个成熟的略占优势的战略，经过一个足够大的交易样本的实践，你会看到55%的交易样本表现为赢利。在这样的情况下，想要持续成功，你应该进一步优化你的战略。实际上，在45%的交易样本表现为亏损的情况下，你仍然以微弱的比率有利可图。从某种程度上，我们不得不接受的是，想要成为一名成功的交易者，我们要在那么多的股票中艰难地做出选择，并且承担着巨大的交易风险。现实的情况是，你只需要一个微弱的交易优势，并且在一次次的交易中保持耐心，把你的交易优势表现出来。

在我这么多年无数的交易经验中，我常常发现，大多数正在摸索方法的交易者缺乏一个可靠的策略，因而在交易的过程中，没有真正的交易基础可以倚靠。我通常给交易者的第一个建议就是明确他们的交易策略，明确的交易策略可以为他们提供交易优势。大多数时候，我听到的漫无边际的答案，其中包含低买高卖。我和这样的交易者在一起的时候，常常是先花几个小时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义一个新的战略，这样就为最终的成功奠定了最初的基石。

我从书中读到多达90%的交易者在股市中失败，而我认为实际的数据应该比这个数字要高得多。这其中最大的悖论是，这些交易者失败的原因并不完全是缺乏行之有效的交易战略。无数的交易战略都具有可靠的具有统计意义的优势。我相信，大多数交易者存在的问题是，他们所选择的交易战略不适合自己独特的个性。此外，交易者往往认为，一个交易战略应该在所有交易环境中都适用，然而其实是，最好的交易者会根据他所处的交易环境来调整自己的交易战略。这种连续的失败导致无休止地寻找一个新的战略，最终遭遇更多的挫折，并很快导致再次失败。事实是，大多数交易者处于一个失败的恶性循环中，竭其一生寻找新的交易策略，而成功的交易者花费了一生优化自己的交易策略，并且不断给自己带来收益。

价值投资

被交易者所熟知的所有战略的基础，是伟大的沃伦•巴菲特提出的最流行的价值投资。这种购买并持有的策略通常是学术界所推崇的交易策略，并且已经流传了很多代。虽然许多交易者对这种战略的优势表示怀疑，特别是在熊市的时候，但是毫无疑问的是，那些已经掌握了这一战略的交易者已经成功证明了这个战略的优势。你也许会列举出在给定的一段时间股票的一组随机的股价来驳斥这种交易策略，但是仅仅据此来说明沃伦•巴菲特并没有一直坚持这个战略，这种论据是根本站不住脚的。

我坚信，如果你想走股票交易这条道路，你可以接触到足够的资源帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你成功。你仍然可以找到已故的本杰明·格雷厄姆的所有材料，他就是教巴菲特股票交易的人，还有关于这一主题的其他书籍。

当你接触到一种股票交易方法的时候，你应该问自己一个问题：我有耐心和毅力等待我分析的情况出现吗？我相信，即使你可以像沃伦·巴菲特那样投资，但是当你对长期的分析结果被证明是正确的时候，你难以做到，在短期内，当你的资本量快速下降的时候，仍然保持耐心。当沃伦·巴菲特被问到他持有几十年的流通股可口可乐（KO）投资收益下降的时候，他一般都会说他不关心股票价格，只关心企业是如何运作的。在他看来，你不应该从一个股东的角度来指导自己的投资，而是应该看做你拥有整个企业。这种方法可能对他奏效，但是大多数的交易者不可能在股价的大幅度涨跌变化中坐等多年。这是一个健全的战略，但它可能不适合你。

回顾2008年的表现，我读了一些我们这个时代的最卓著的价值投资者的资料。在市场情况非常糟糕的时候，亏损率达60%和70%的情况经常可以看到。我毫不怀疑，这些投资者大多会在未来十年做出非常好的交易，不仅可以弥补那些亏损，还有可能获利。然而，你必须诚实地问自己，你是否能很好地处理这样的下跌。通常情况下，答案是否定的，但以价值为基础的投资仍然是最流行和最被广泛接受的策略之一。如果你决定走上股票交易这条路，但却不能接受你的账户的资本大幅度缩水，你将注定再次失败。

日间交易

即使日间交易在股市交易中不被大多数交易者看做一种可行的方式，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法是最有效最成功的连续获利的方法之一。我知道的大多数成功的交易者除了各自有一套选择和管理他们交易的策略之外，都有一个共同点，那就是在交易中的同一交易日内先于最后交易时限清算价位，他们被称为日间交易员。他们的目标是没有任何的隔夜风险，每次都是以一个无任何记录账户、开放的思维开始每一天的交易，并按照当天呈现在他们面前的股价走势制定他们的交易策略来支配自己的资本。

我有非常丰富的日间交易的经验，我能告诉你的是，从日间交易中你能获得的愉悦感和自由感是奇妙的。股市的波动变化越来越剧烈，想要在非常短的时间内观察市场的变化是常见的想法。日间交易者在当日的交易中是占优势的，因为他们不用考虑当天的股价变化是否与前一天的股价变化有关系。相反，如果交易者以持仓（在实物交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿，自愿地决定买入或卖出期货合约。而投资者没有做交割月份和数量相等的逆向操作，持有期货合约，则称为“持仓”）开始当天的交易，你就会对当天的股价走势存在一个偏好，希望股价按照你期望的方向变动。隔夜持仓意味着，当第二天的股价变动完全不同的时候，你依然参考前一天的股价变动情况。

从表面上看，日间交易者的交易过程很有吸引力。我怀疑这也是很多交易者最初尝试这种交易方法的原因之一。然而，通常的情况是，大多数交易者很快认识到日间交易不适合他们，这种交易方法对一般交易者而言是不切实际的冒险行为（原因之一是他们有各自的日程计划，原因之二是他们的性格特点不符合。还有可能两种原因兼而有之）。更进一步，你可能犯的典型错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，认为日间交易是一种实际的交易策略，但实际上，日间交易仅仅是一种交易者没有任何头寸地结束当天交易的交易方法。在这种一般的交易方式中还存在成百上千种的交易策略。有个别交易者经常认为日间交易是适合他们的交易方法，并且打算走进日间交易的世界，但他们没有一系列的交易策略可以给他们提供参考，因此，等待他们的依然是失败的交易。

这让我想起来了一个场景。在一个阳光明媚的早晨，一个人开着车愉悦地享受着新鲜空气，这个时候，他看到了一个慢跑者。于是这个司机就想，天气这么好，慢跑也许是个更好的选择。于是他回到家，换上了他的旧网球鞋、短裤，就出去慢跑了。过了一两个钟头之后，他渐渐意识到慢跑并没有看起来的那么容易，他的身体完全不能适应这种运动。当他看到那个慢跑者很悠闲地跑步的时候，他忽视了那个慢跑者已经辛苦锻炼了无数小时。他没有看到无数的早晨，无论是下雨还是天冷，那个慢跑者都在坚持训练；也没有看到当那个慢跑者开始锻炼的时候，只跑了一两公里就精疲力尽。他只看到了结果，只看到那个慢跑者在风和日丽的时候，很悠闲地跑步的优美姿态，并且想跳过之前的努力就享受到结果。很明显，这种投机的想法在跑步这种运动中是行不通的，在交易中也是相同的道理。

大多数开始研究日间交易者或日间交易的投资者，很快就在这种交易中失败了，这是因为他们在判断这种交易方法是否适合他们之前，并没有正确地评估自己的个性，更谈不上确定自己的计划时间表。日间交易最基本的一点，就是要有一个非常详细的时间计划表。要想利用任意一天股市中所有的投资机会，你必须能够整个交易日都坐在电脑面前。但不幸的是，你不能控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机机会在什么时候出现。相反，你在受股市的约束，因为是股市本身决定投资机会在什么时候出现。然而，对于一些交易者而言，更可能的事实是，在白天你有许多其他的活动要参加，所以你不可能每天都有时间坐在电脑面前观察股市行情。此外，还有一些人像我一样，不喜欢整天都待在电脑面前。随着我逐渐成熟，我更喜欢白天多参加户外活动，比如说享受与家人和朋友共进午餐，或者偶尔有一次旅行。我从事日间交易的工作很长时间了，但我更喜欢工作能随着时间的推移自动地运转，而不是时刻盯着它如何变化。

如前所述，不要以为日间交易本身是一种具体的交易战略，事实并非如此。你不能仅仅用日间交易这种方法来弥补固定交易战略的缺陷。一旦战略已经到位，你可能会在每天的交易中使用这种战略。然而，我们只有在确定交易战略之后，才能确定什么时候才适合执行我们的战略。日间交易的世界包括了许多不同的交易策略，这些交易策略中的大部分，与我们接下来要谈的普通交易策略之间有一个共同的纽带——技术分析。

技术分析

不同于技术分析所应对的基本分析，技术分析并没有作为一个传统从一代又一代的交易者那里传承下来，也没有作为一个成功的投资方法在大学的课堂上被教授。事实上，技术分析常常给人一些负面的印象，尽管技术分析的基础——走势图——在几乎所有的媒体讨论的投资信息中都被用来显示股价的走势。这个时候，许多拒绝参考技术分析的交易者，会利用走势图谈论上升趋势、支撑点和阻力点。这一点真的很幽默。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然技术分析的普及已经发展到了前所未有的水平，而且已经相当饱和，但是当你建立自己的个人交易策略时，它仍然是值得你参考的最适合的投资方式之一。与基本价值投资的世界一样，技术分析可以根据一条贯穿始终的主线分成几类。最常见的主线是根据历史价格和交易量表现出来的量化依据，通过这种量化依据，你可以推断未来的股价走势。根据我的经验，将技术分析介绍给一个新手的最佳途径是，向他解释如何从图形上读懂其他交易者的情绪。我还向他介绍如何从这些直接关系到其他交易者情绪的历史价格中找到关键的转折点，在这些关键的转折点上，股价的变化可能刚刚开始或者即将结束。一旦你能确定这些拐点，你就可以相应地支配你的资本（达到你获利的目的）。

技术分析的世界是广阔的，因此在一般的投资方法中的个人战略不胜枚举，由于本书篇幅有限，我们不可能详尽地介绍每一种。我所看到的专业的交易者利用如趋势线、均线、支点、随机指标、相对强弱指标和费氏指数等指标找到自己的交易优势。如果你认为一种指标优于另一种指标，是非常不理智的。多年来，我已经学会了极大地尊重技术分析世界中大多数个人投资战略。这种尊重并不是盲目的，因为每一种方法都是多年来无数的交易者通过成功的实践经验得到的。

在过去的十年中，股市给予“买进并持有”这种投资战略以沉痛的教训，这种战略中包括许多广泛传播和接受的传统投资方法。因此，当投资者寻求另一种可能使他们致富的交易方法的时候，技术分析得到普及并蓬勃发展。对于精明的交易者，这种新交易方法的普及，以及从基本分析向技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的转变创造了另一次令人难以置信的投资机会。仅仅遵循技术分析的基础是远远不够的。相反，现在真正的优势是顶级交易——找到那些利用技术分析的交易者的行为规律。将以前从未有过的“顶级交易”的方法作为现有战略的基础，是非常重要的。与其他永远保持不变的投资方法不同的是，由于市场行情瞬息万变，技术分析必须不停地进行调整。但是，千万不要认为这种交易方法很难。相反地，如果你接受这个事实，并且把它当做持续获得利润的成功之路上的很多挑战之一，有了这种好心态，你就成功一半了。

在这里，我们仅仅介绍了几种交易战略。但你可以在成百上千种行之有效的交易战略中，寻找自己的优势战略。这些行之有效的战略经过了很多的实践证明，在各自适合使用的股票行情下，给很多交易者带来了连续不断的利润。然而，尽管有大量可用的策略，大多数交易者依然在股市中继续斗争，有很多与交易相关的资源可供使用，但还是在股票交易中失败了。既然有这么多成功的战略，为什么越来越多的人还是在股票交易中难以成功呢？我认为，尽管有大量行之有效的战略，如果你掌握的不是适合你的性格、脾气和日程安排的战略，那就注定是要失败的。坚持一个适合你的个性的行之有效的交易战略，是成功投资的基础。

试想一下，如果你想要追赶高尔夫运动的热潮。通过研究专业运动员的动作，你练习了几百个回合，但最终还是要寻求专业帮助。尽管做了最大的努力，你仍然不能提高你的分数，在一天天的练习中，你越来越觉得很有挫败感。然而，有一天你得知，每个人都应该使用适合自己长度的球杆，而你一直使用6英寸的球杆，这对你而言太短了，过短的球杆不允许你有足够的摆动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低一10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，过短的球杆正在慢慢地损害你的身体健康，加大了你的下背部和肩膀上的压力。最后，你换了适合你长度的球杆。一旦你摆动球杆，你会立刻感觉到情况大不一样。适合的球杆本身不能立即提高你的分数，但它们不再阻碍你成功的愿望。

那么朋友，如果你正试图在没有找到适合你的战略之前就进行股市交易，那么你就像那个使用不合适自己的球杆的高尔夫球手，注定从一开始就不会取得成功，直到你在建立适合自己战略的基本问题上改变自己的立场。

实际上，大多数交易者从来没有一套特定的交易战略。即使你有特定的战略，也可能不是一个最适合你的战略。此外，你可能希望有一个在任何股市行情下都可以适用的交易战略，但在现实中这是不可能的。你可能不愿意度过青黄不接的时间（除非你学会了在这段时间应如何交易），因此你会在一个交易战略正常的下跌的过程中感到非常受挫，并完全放弃它。无论是缺乏一个合适的战略，或者是正在度过一个战略的中的正常下跌时期，尝试这种战略的交易者错误地认为是战略本身出了问题，但其实是交易者的问题。一旦一种战略被放弃，交易者会转移到另一种战略，并不断重复这一过程，从而引发“无止境的战略搜索”的恶性循环。

也许你正处于无止境的战略搜索中，这就是为什么你会读到这本书。那些无止境搜索战略的交易者从一本书跳到另一本书，从一个网站浏览到另一个网站，从一家的交易咨询到另一家的交易咨询，试图找到一个在所有股市行情下都可以适用的神奇战略。虽然有些时候他们可能可以享受到短暂的成功，但失败总是随之而来，这时交易者的挫败感油然而生。慢慢地，他们会产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生放弃股票交易的想法，但当他们看到其他交易者的成功，他们不肯放弃，直到他们发现了其中的秘密。最后，一些失败的交易者会怀疑整个股票交易市场，而不愿真正相信那些成功的交易者是因为适合的交易方法而取得利润，也不愿意承认自己的失败。一些少数幸运儿，经过多次交易的失败，终于找到一个适合他们的战略，并最终学会长期交易成功所需的工具。

你的战略就像是一所房子的根基，在你建造其他层之前，这个根基必须打牢。此外，你必须知道它是成功的（因为一个成功的基础战略为你长期交易中持续获利提供优势）。到目前为止，我们已经讨论了各种战略，并且还可以讨论更多其他的战略，但是这本书的目的是向你介绍，我经过多年职业生涯发展起来的，并且已经通过实践证明的适合我的交易战略。或许我的战略可以给你一些参考，你可能不会完全采纳它，但在你建立自己独特的成功的交易战略的道路上，我的战略可能会为你指明正确的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Six

第六章



合适的进场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数人相信股票交易市场体现了当前宏观经济的变动情况。然而成功的交易者知道，事实远非如此。这种错误的观点使得很多人在股市交易中遭受损失，尽管对于宏观经济形势的准确把握可能会帮助你形成系统的观点或理论，这些观点可以指导你的投资决策。之前我们已经讨论过，将股市当前的价格变化作为你投资的基本依据是多么的重要，而不是在股价的走势上强加你自己的观点。在我的职业生涯中，我见过无数受过非常好的教育的交易者在股市中损失惨重，原因是他们用自己对于宏观经济走势的判断来指导自己的投资，而不是根据股市当前的走势情况。不幸的是，这些投资者中的大多数关于宏观经济的展望和对于股市的预期最终被证明是正确的。但是，当股价变动开始印证他们对于对经济走势的正确预期时，他们已经遭受了惨重的损失或者已经放弃了原来的观点。在进一步阅读这本书之前，你必须懂得和接受的事实是：股市可能在任何时候发生任何变化，尽管这种变化看起来很不合常规。一旦你真正接受了这个道理，你才能开始下一步——利用股市中这种不合常规的变动为自己创造利益。

然而，很多交易者将他们对于宏观经济的看法运用到股市交易中，还有另外一些交易者找到一些量化的信息来指导他们的交易选择。但是在很久以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，你不可能得到经济报告或者基本调查等如此多的信息。然而现在，只需鼠标轻轻一点，你就可以收集到一家上市公司公开的可获得的所有信息，其中包括公司的财务状况、未来规划、股票分析师的相关研究以及关于这只股票或整个行业前景的观点。即使你有时间查阅所有可能获得的信息，但是这种方法很少可以给你提供一个正确的市场优势。从我的经验来看，仅仅从内部和外部的信息或前景来确定一家上市公司未来的股价走向是不够的。你必须正确选择买入的时机，这样才能确保股价的变化与你预期的相一致。买入的时机可能是最关键的因素。不幸的是，懂得如何分析上市公司基本面的交易者很少研究交易中何时买入这个关键的问题。

让我们假设一个情景：两个交易者花了很多时间研究一家本地上市公司（ABC公司）的所有信息。两人得出一致结论，那就是这家公司有非常好的增长前景，并会促使该公司股价大幅度上涨。这只股票和整个股市已经下跌了一段时期，因此两个交易者都认为30美元的价格是比较合适买入的。

交易者A认为，现在的价格已经很低了，尝试优化买入时机的努力是徒劳的，不应该再犹豫了，于是马上发出一个买入指令购买了100股ABC公司的股票。而交易者B从对公司基本面的分析转入对股票的技术分析，试图研究该股票过去的走势，并且考量一下该股票是否到了回升的拐点。不同于交易A立即买入，交易者B不仅想优化买入的价格，而且还想与他的资本一同等待股票开始上涨的时点。经过进一步地观察，交易者B认为，尽管从基本面的角度看，30美元的价格已经很有吸引力了，但是从该股票的走势来看，没有任何回升的迹象。并且在长期走弱之后，股价到达了之前的底部，这预示着股价将进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步下跌。与交易者A立即买入不一样，在股价继续下跌的时间里，交易者B耐心地等待。

投资者A最初没有注意到ABC公司股价的持续下跌，他很少在价格到达真正底部的时候买入股票，这进一步提醒了他，这个缺点需要他的毅力来战胜。交易者B继续耐心地等待，试图通过追踪股价的变动，确定最佳买入时机。几个星期之后，股价从30美元跌到25美元，并且还在向20美元靠近。交易者A除了保持对于股票价值基本面的信心之外，他开始怀疑自己对ABC公司价值的判断是否是错的。在他看来，到目前为止，股价应该已经发生回调了。交易者A又一次研究了他能获得的所有ABC公司的信息，但是并没有得出与之前不同的结论。随着股价的下跌，他感到越来越沮丧。

又过了一段时间，两个交易者都意识到ABC公司的股价停止下跌了。到了某一天，ABC公司的股价到达18美元的低点，然后迅速反弹到21美元，经过长时期的耐心等待，这个反弹引起了交易者B的注意，他开始以天为基础，进一步研究这只股票。经过一段时间，他意识到，股票现在的交易价格在20美元到22美元之间，并且在这个区域已经盘整了数个星期。

在持续震荡之后，某一天，股价突破了22美元，在这个时候，交易者B迅速发出他的买入指令，购买了100股ABC公司的股票。经过接下来的几个星期，该公司的股价上升了5个点，上涨到27美元左右。经过了这几个月，这个交易到目前为止，对交易者A而言是每股3美元（或者说是10%）的损失，但对于交易者B而言则表现为每股5美元（或者说是23%）的赢利，短期内的回报率差异巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些听到这个故事的人可能会问：这两个交易有多大的差别呢？如果两个交易者都要在相当长的时间内持有这只股票，那么买入价格8美元的差别会有很大的差异吗？对于短期交易，这个回答是肯定的。试想：这两个交易者在他们的职业生涯会经历无数次这样的交易，这些交易累加起来，他们资本收益率的差异将是巨大的。而且，这个交易对他们情绪上的影响，进而对他们职业生涯成功率的影响甚至更为重要，这一点我们将在下面的章节中讨论。

归根结底，股市是由人组成的，股市的运动是基于所有股市参与者情绪的累积。虽然很多变量可能有助于你的交易，但是如果在将资本投入到股市之前，你能够好好研究股价的变动，就可以大幅度增加股市交易的成功率。此外，如果你打算完全不考虑外界的定性变量，比如经济预测，或者对公司或市场的基本前景，而是仅仅参考价格因素，观察股价的变动，在我看来，对你而言这已经足以成为你创造持续获利的交易优势了。要研究价格，就必须找到一种方法来观察股票价格随着时间推移的走势，而这种历史变动趋势应该以图形的形式展示，以便观察。幸运的是，你的手边可以接触到众多的基本信息，你可以通过很多途径很容易地看到股票走势图。

图表作为一种显示指标历史记录或股票走势的方式，已经使用几百年了。在过去的几十年中，越来越多的交易者将股票图表作为投资工具。尽管它们现在被广泛应用，我相信大多数人仍然没有真正了解如何最好地利用图表，为他们在股市当中获利创造优势。

要理解为什么图表可以提供交易优势，我们必须首先打破与购买股票相关的基本情绪，并由此奠定股票图表分析的基础。但是，首先我必须强调，仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅认识这一基本原理，并试图利用在此基础上的交易策略是没有用的。要想真正了解图表和应用技术分析，并不是像分析和利用交易者投资行为背后的投资心态那么简单。

交易者购买一只股票的原因可能有很多。在我们之前谈到的那个例子里，A、B两个交易者是以自己的调查为基础，从而购买了ABC公司的股票，但简单的事实是：大多数人不是从别人那儿收集关于股票投资的信息，而是用一些方法自己直接调查相关公司。也许因为一本很受欢迎的出版物在最近的一期介绍了一家非常不错的上市公司，于是你就买了该公司的股票；或者一个知识渊博的行业专业人士在电视上提到一家上市公司；也许你正在为一家公司工作；很偶然地，你知道同事买入了某只股票……虽然不同的人买入股票的原因各不相同，但买入之后的情绪周期通常是相同的。但是，如果你打算利用这种以股价为基础的情绪周期，你必须首先明白这种情绪周期。

让我们来分析另外一个例子。无论出于何种原因，假设你决定购买当地的包装公司（XYZ公司）的股票——你持有一个电子交易账户很多年了，用于偶尔进行的股票交易——只需轻轻一点，在每股40美元的时候，你购买了100股XYZ公司的股票。因为交易是刚刚完成的，所以你很兴奋，在未来数天，你不断检查你的账户，观察XYZ公司的股价走势。当该公司的股价从40美元涨到41美元，继而攀升至42美元，你立刻获得了收益。你想知道为什么每个人都认为股票交易很难呢，因为，很显然，你很轻易地选择了一个成功的交易。你很快在脑袋里面盘算：如果股价每周上涨1美元，只需要一年多的时间，你的资本很快就能翻一番。你甚至会考虑：如果做一个全职交易者会怎么样？为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么不逃离每天平凡无趣的工作，从事激动人心的专业股票交易工作呢？而且在交易中赚钱看起来如此轻松。几个星期后，当你检查你的账户时，你会看到XYZ公司股价已略有回调。在攀升到43.50美元的高点后，现在已经恢复到你的购买价40元。你马上摆脱了悲观情绪，并且告诉自己：应该保持耐心，成功的交易总会包含很多股价的跌宕起伏。你会因为几乎快到手的350美元感觉有点沮丧；毕竟，你已经在头脑里计划好那笔钱准备怎么花了。你很快做出决定，当股价再次达到43.5美元的水平，你将很快兑现每股3.50美元，或者说是350美元的收益，并且这将是一个成功的交易经历。次日，你检查你的账户，当看到股价从40美元的价格持续下降，现在的交易价格是38.50美元的时候，你的心情跌落至谷底。虽然你很恼火现在你的股票出现了亏损，但是你再次将损失记在账上并且继续持有这只股票。你开始研究为什么这只股票的交易价格走低，并阅读了关于这只股票的一些新闻报道（在这之前从来没有这样做过）。

关于股价下跌的原因的新信息，帮你证明继续持有该公司的股票是正确的。随着时间的流逝，股价慢慢地越降越低。有一天，你检查你的账户，发现你投入的4000美元现在的价值只有3000美元了（因为股价已跌掉了10美元）。当你开始认为这个游戏是受到操纵的，你感觉受到欺骗了，你觉得非常沮丧。你草率地决定：当账户的资本返回到你的原始投资金额的时候，卖出股票。你提醒自己，你有充足的时间，你可以耐心等待股价从30美元返回到40美元，到那时你可以及时将资本兑现，并且远离这个荒谬的交易游戏。随着等待的时间从几个星期变成几个月，XYZ公司的股价继续下跌。现在，你可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在提供给你的许多方式中做出一个决定，许多和你相同处境的交易者也在做选择。经过几个月的煎熬，沮丧的心情可能导致你做出一个选择——从这只股票中摆脱出来，不惜一切代价抛掉这只股票。虽然这可能看起来是合乎逻辑的，并且对于很多交易者来说事实确实如此，但是根据我的经验，不管股价是否返回到原来的高点，大多数交易者会永远持有这只股票。

我总是吃惊地看到，在交易者持有的投资组合中，总会有一些股票经过下跌之后永远不会返回到他们的购买价格。在某些时候，股票下跌的幅度如此之大，有些人宁愿接受全部损失，而不是卖出股票来防止资本额的进一步缩水。我把这些组合称为墓地：所持的股票死了，永远不会焕发生机。你的投资组合可能也是如此，也许你的投资组合中有几个墓地股票。因此，我希望你通过阅读这本书，不会再出现这样的情况了。

我们描述上述情形，其目的不仅仅是为了传播一个业余的股票交易者的心路历程，还在于向你展示如何利用图表确定你的交易优势。了解众多交易者处于情绪周期内的哪一阶段是关键信息。如果没有图表，想要很容易地理解这个信息几乎是不可能的，而在很多情况下图表是免费的。

在我们的例子中，股价在下跌之后没有回到原来的购买价格。如果股价回到原来的购买价格，极有可能是：为了你账户上剩余的资本，你已经卖出股票从这个交易中退出了。正是这种与价格相关的情绪的联系，是所有技术分析的基础。关键要记住的是：每一个你经历的显著的价格点，都关系到许多其他交易者共同的情绪反应。因此，认识和了解图表上关键的情绪波动区域，可能会为你提供必要优势，这些优势能为你未来的交易创造利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们假设，你最初在全国性杂志上了解到XYZ公司，按杂志中的描述，XYZ公司登上了美国十大小公司的榜单。或者，你通过接受电视采访的分析师了解了该公司。然而，你了解到XYZ公司的概率与许多其他的交易人一样。你可以很有把握地假定，在消化相同的信息后，许多交易者做出和你一样的决定——买入这只股票，这就是为什么股票有一个初始的利润的原因。如果你事实上就是这样做的，你只是无数交易者中一个很好的代表，那么你的关键价格点也许就是整个股市的关键点。

关于这一点，你可能想知道，在人们不知道对方交易的情况下，假定人们做出一致的交易行为是否符合现实。这个假设是符合现实的。所有投资者的共同点是：他们是正常的人，随着股价变动的时候，这些交易者会经历与价格变动类似的情绪变动。有些人会认为，交易者的财务状况显著不同，较富裕的投资者不会受到价格波动而产生明显的心理影响。我会认为，投资者一般会购买与组合规模和资产净值相一致的股票量，从而情绪的波动幅度和一般的交易者一样。比如说1000美元可能对Billy Bigshot来说算不了什么，但是他可能实际上购买了1000股，因此遭遇了1万美元的损失。关键是要了解，一般的投资者遵循我们的例子中类似的路径有很多次。这个周期让精明的观察者收集到关键股价水平的信息，然后从中获取股票交易的优势。

前面的例子突出了形成关键价格点的情绪过山车，那些个股有重要意义的关键价格点可以通过分析图表观察到。作为一项交易战略的技术分析应该从图表本身开始，而不应该一开始就研究图表是如何建立起来的。最终，这些拐点是如何创建的并不重要，我们只需要决定在这些关键价格点如何进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，并利用这些点为我们创造交易优势。在开始的时候，你的任务是以赢利为目的理解和利用这些拐点的。这就是技术分析，也是众多交易者共同的追求。一旦你掌握了这一点，你就能到达一个新的阶段——试图利用技术分析进行交易的顶级交易。在这个新的阶段，你会突然有一个大多数交易者不可触及的充满交易机会的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Seven

第七章



分析趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦你理解了，你可以把图表当做交易者情感的图形表示的时候，图像识别就能成为一种交易工具，你能在每天的交易中利用这种工具抓住股市中的机会。

尽管图表能够被所有的交易者看到和使用，但是对图表的解释和使用却是完全不同的。一个股票图表对未经训练的交易者的价值，就如同一本书对于一个目不识丁的读者的价值。不管印刷体的字有多么大，或者是用多么基本的语言表达都没用。如果这个人不知道如何阅读，这本书对他而言就没有任何意义。

一只个股的图表包含的信息是巨大的，想要揭示图表中隐含的与这只股票或者整个股市有关的所有信息几乎是不可能的，试图破译所有的信息也是不理智的。然而，对图表有一个基本的了解就可以为你的利润追求创造交易优势。当你通过基本的图表识别开始获利时，我相信提高图表阅读技巧会成为你终身的追求。

你可能想知道：是因为技术模式可以给交易者带来利润，所以交易者使用它们？还是因为交易者使用它们，所以技术模式表现为收益？答案是两者都是对的。你必须接受这样一个事实：有时候一个图表模式的发展是自发形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

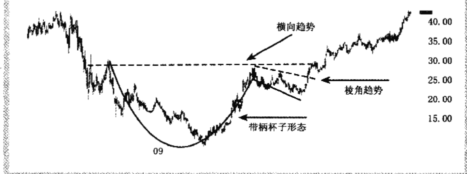
成的，并且有足够多的交易者都在期望相同的结果。随着大多数交易者都做出相同的交易操作，于是某一种技术模式被迫产生了。然而，正如我们将要讨论的，我对你的目标是：在许多模式的自发形成中找到一个优势，当这种模式失败的时候，你可以利用这个优势。

我的模式识别策略主要分为两个类别：横向趋势和棱角趋势。在这一点上，你可能想知道你听说过的或者众所周知的具体的技术模式（如带柄杯子形态、头肩底形态、双层底和看跌楔形）。虽然，作为一个业余的交易者，你能多多了解各种技术模式的知识以及复杂性是非常重要的，但是在每一个著名的技术模式中，你都可以找到横向和棱角趋势，并且从中可以做出交易决策。举个例子，请看如图7.1所示的带柄杯子形态。

你可以很容易地看出带柄杯子形态是根据它的形状而得名的。在图表中还有一个棱角趋势，与下降趋势线连同关键点组成了杯子的柄。此外，我也

图7.1

出现在美国运通公司股票的走势图中的传统的带柄杯子形态。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

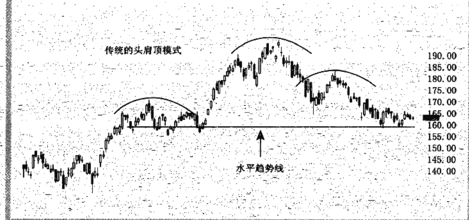
在图表上绘制出了连接杯子左边和右边外侧的趋势线——横向趋势线。你可以把这个模式看成一个整体的格局，你也可以很容易地将杯身和把柄分开来看，按照我们将在第十一章讨论的方法，在实际交易中利用下降或横向趋势线“确定买入点”。

头肩底模式也常常被提到。你可以在如图7.2显示的高盛的图表中看到这种经典模式。从图中，你可以看到头部领口的区域，肩膀模式也是一条明确的横向趋势支撑线。

我还没有找到一种流行的模式不是以横向或棱角趋势为基础的，因此，我不需要花时间教授各种具体模式。根据我的经验，更加适合的方法是把重点放在掌握各种趋势线的机理上，通过这种机理，你能更好地识别和利用这些基本趋势线，而不应该被这些已经存在的大量的特定模式困住。当学习这

图7.2

在高盛公司的股票走势中出现了一个传统的头肩顶模式，这个模式的下方有一条水平趋势线的支撑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些模式的时候，有一个很危险的趋势，那就是盲目地对待这些模式，以至于你不能接受这些模式可能产生其他的结果。让我们假设你无意中发现了一个带柄杯子形态，并且只打算在股价到达杯柄最高点的地方进行交易，这也是带柄杯形态传统的交易。仅仅观察那些有名的技术模式，你可能完全错过连接杯身最低点和杯柄最低点的上升趋势线，因此没有在上升趋势发生突破的时候（杯柄的最低点）就发出买入指令。你可以看看如图7.3所示的这样一个例子，即图7.1美国运通公司图表。

当你开始执行模式识别战略之后，很容易觉得不堪重负，这个战略使交易变得过于复杂。在最初的时候，你必须从基础开始，类似于击球手最开始的时候在击球网里面不停地重复练习，或者高尔夫球手在高尔夫练习场的练习。开始接触模式识别的最佳方式之一，是识别和观察横向趋势。横向的趋

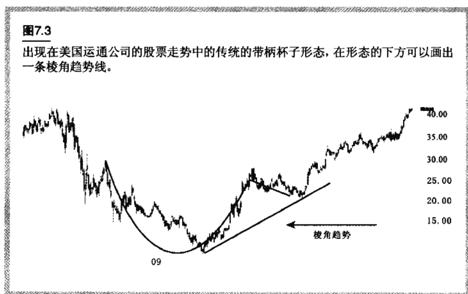


图7.3

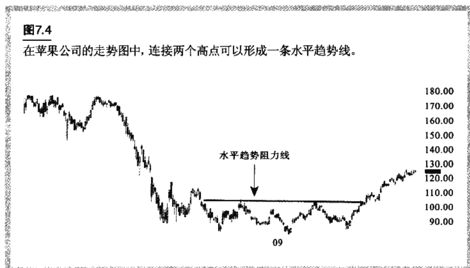
出现在美国运通公司的股票走势中的传统的带柄杯子形态，在形态的下方可以画出一条棱角趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，意味着你可以在股票图表上得到一条水平线，这条水平线连接最低的两个高点或低点，从而创造一条以图形方式表示的横向趋势线。图7.4是苹果公司在2009年3月的日线图，图表反映了一条基本的横向趋势线。在这一点上，不要试图从这个图表中推断出任何东西。这个图表只是用来让你看看横向趋势线是什么样子的。请注意：两个高点是如何连接起来形成一个线的。你可以延伸这条线，使之成为你的横向趋势线。

图7.4

在苹果公司的走势图中，连接两个高点可以形成一条水平趋势线。



在第六章的时候。我讨论了投资者的情绪与特定的价格点之间是如何联系起来的。这种情绪的联系创造了股价的拐点，在这个点上交易者的情绪大幅度波动，一旦股票正好在这个关键点或者接近这个关键点进行交易，这种情绪的关联性就会使得股票交易量大幅度增加。最初，它可能是一个新闻事件或一些其他的催化剂，由此引出了关键反转点的产生，创造了第一个重要价格点。如果消息是负面的，股价会显著下跌，许多交易商可能会等股市一旦复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏，或返回到股价开始下跌的水平的时候卖出股票。当股票的价格回到第一个转折点时，等待出手机会已久的交易者可能会发出卖出指令，从而退出游戏，这种行为会在原来反转的价格水平或附近引出另一个反转。

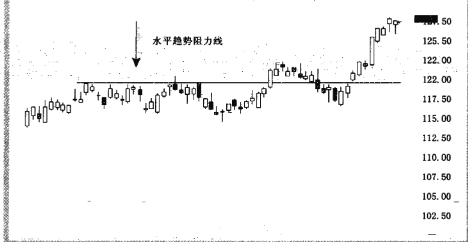
我们的关键拐点第二次出现了，它仍是受到当前价格水平上交易者的情绪变化的驱动而产生的，而不是由于其他交易者对某种正在形成的交易模式的正常反应而产生的。为什么不是后面的原因呢？因为形成一条趋势线至少需要两个转折点，如果第二个拐点能否出现仍然是一个疑问，那么交易者认为这个价格水平会成为一个拐点的想法只是一个假设。这是一个非常危险的假设，这也是我很少在一个可识别的趋势模式（两个或两个以上的转折点）首次形成之前就下结论的原因之一。一旦确定的趋势是有目共睹的，那么这个模式将迅速从被最初参与交易的投资者控制的模式，转变为另外一种模式——被那些已经识别出关键点的交易者在接下来的交易中利用的模式。在这一点上，在拐点是否形成还存在疑问的时候，由于你和其他交易者在这个自然转折点介入，这个拐点通常会自发形成。如果这个拐点在目前交易的股价之上，它可能会形成股价的一个上限或阻力点；如果这个拐点在现在交易价格之下，它可以会形成股价的一个下限或支撑点。

随着时间的推移，当越来越多的交易者可以清楚地看到拐点时，这些拐点就有了更大的意义。随着越来越多的交易者考虑到这个关键的价格水平，一旦这个价格水平被突破，当交易者争相扭转自己的立场并且形成新的拐点，股市有潜力开始非常剧烈的波动。图7.5是IBM公司从2009年8月开始的图表，图中显示了一条可以看成是阻力线的横向趋势线。你可以看到连接各峰值绘制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.5

IBM公司的走势图中的水平趋势线阻力线。



的一条线，从而创造出这只股票在一段时间内的一个自然上限。每次股价达到这一水平，就立刻下跌，这个价格水平就像一个上方的阻力。

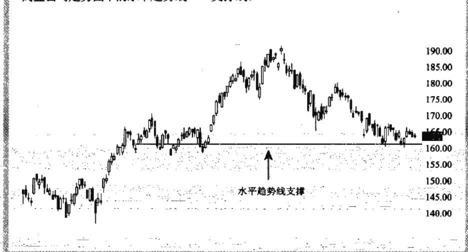
正如图7.5所示，股价下跌过程中的多点可能会创建一个横向的阻力趋势线；股价逆转上涨过程中的多个支撑点可能会产生一个横向的支撑趋势线，如图7.6所示，即图7.2高盛公司图表。

研究技术分析的交易者最常遇到的问题是，他们从来没有花时间真正理解技术分析的工作原理，所以他们有时会在繁杂的技术模式中找不到方向。举例来说，就如同在前面的练习中，因为很少有股票连续两次或更多次回调到完全相同的价格水平，从而允许你绘制出完美的横向趋势线，所以你很少能画出一条完美的横向趋势线。股价往往会回调到接近第一次水平价格的那个位置，但不是准确地回到那个股价水平。在回调时，它可能高一点或者低一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.6

高盛公司走势图中的水平趋势线——支撑线。



点。探究横向趋势背后的原理，你应该明白，在横向趋势形成的早期，那些关键价格点的晚期关键价格点更具有重要意义。其中的原因和横向趋势线第一个关键价格点形成的原因一样：横向趋势线形成的越早的时期，图表就越能体现出交易者的情绪。当趋势线已经成熟，并两次以上返回到关键价格点，那么其他的交易者就会介入，并试图在这个技术模式中获利。

你可以做一个基本练习：列出纳斯达克100种股票的当前列表。根据手边的名单，访问任何一个你能看到股价图的基本金融网站。在写这本书的时候，我选择的是FreeStockCharts.com。在这个网站你可以在左边的条形框列出纳斯达克100种股票，并轻松浏览每一只股票。确保图表至少可以显示追溯到12个月的日趋势线。从列表中一个接一个地输入股票代号，通过每只股票的名字和寻找值得你关注的横向趋势线。每当你识别出一个，就将这只股票代号记录到另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个总账上，也记录下横向趋势线代表的价格水平。如果你用来浏览的图表的程序允许你用图表的形式画出这条连接各关键价格点的趋势线，或者可以将这些图表打印出来，再用尺子和铅笔将关键价格点连接起来，横向趋势线就显得清晰可见了。重要的是，你不仅应该能够识别出趋势线所代表的价格水平，你还应该可以看到趋势线本身。在这个时候，没必要从交易的角度来看待趋势线。相反地，刚开始只需要识别出这些横向趋势线，从而开始你的模式识别学习。另外请注意，你不需要关心为什么一个特定的价格水平变得如此重要。研究那些拐点为什么会出现，是毫无意义的。相反，你只需要关注达到或接近这个价格水平，股价的变动情况。将这些图表放在一边，并定期拿出来看看，观察股票在你已经确定的横向趋势线附近的交易情况。正如运动员在赛季和正式比赛之间会每天训练一样，将观察这些图表纳入你的日常时间表，一个交易者有固定的时间观察图表是持续获得交易成功的有力保障。

我们假设，股票达到30美元的水平并很快发生逆转，开始大幅度走低，30美元成为股东开始赔钱的价格水平。我们不考虑他们的买入价格或者存在未实现的利润，这些都是影响持有该股票交易者情绪的因素。最终，经过股价的下跌，股价慢慢恢复，并返回到非常接近30美元的水平。在这个时候，那些持有该股票的交易者可能会卖出股票，因为当股价至少回到了下跌之前的价格水平的时候，交易者感觉长出了一口气。当股价第二次从30美元的价格水平开始下降时，显然这个价格水平具有更加重要的技术分析意义，相比最初的时候，更多的交易者将买入这只股票，在这个关键价格点附近，选择他们偏好的战略部署交易行为。就在这个时候，横向趋势线之外的区域比那个关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

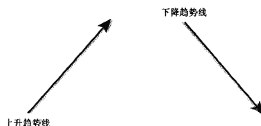
价格点显得更加重要。当股价回调到支撑区或者阻力区的时候，更多的交易者介入。它不应该再被视为一个确切的价格水平，而是一个大致的价格水平，从这个价格水平我们可以衡量股价下一步的变动情况。

在我们讨论如何利用横向趋势获利之前，我们需要检讨第二个基本类别的模式识别：棱角趋势。

根据棱角方向的不同（即上升和下降），棱角趋势可分为两个部分。和横向趋势一样，棱角趋势可以在支撑或阻力水平的时候进行交易，从而可以从任一方向的股价变动中获得交易优势。不同于横向趋势通常标志着股价的水平变化，棱角趋势可以从一段时间内持续上升或下降的股票图表中看出股价水平的变化。图7.7显示了上升趋势和下降趋势的基本轮廓。

和横向趋势类似，棱角趋势是从一个关键的转折点开始的，这个转折点可能是由一个未知的催化剂引发的。我们假设，在某个时刻，一只股票已经平稳下跌了一段时间，原因是整个股票市场表现疲软，而且公众对这家公司

图7.7
上升趋势线和下降趋势线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的增长前景没有信心。当股票达到一个新的每股10美元左右的低点时，该公司宣布推出一个新产品，收入显著增加，并且能重振公司的品牌。仅仅几个交易日，股价飙升15%，从10美元涨到11.50美元。你应该没有觉得错过最初的购买时机是非常郁闷的事情，相反地，你耐心等待适当的买入时机——确定棱角上涨趋势已经形成的那个点。当股价上涨初期出现波动时，股票开始消化近期涨势，股价可能回落至10.75美元的水平。如果股票将要形成的是横向趋势而不是棱角趋势，它很可能会一直回落到10美元的水平。然而，在这个例子中，情况并非如此。无论出于何种原因，可能是无关紧要的技术交易者，股票没有吞噬其全部的15%的涨幅。相反，当股价跌到10.75美元价格水平后，股价轮番上涨，再次达到12美元的价格。最新一轮的上涨创建了所谓的较高的低点，标志着形成上升棱角趋势线的第二个拐点出现了。无论出于何种原因，交易者不会愿意等待股价下一次完全吞噬掉已有的涨幅，于是当股价第一次在上涨的过程中下跌的时候就买入股票。图7.8显示了IBM股票在2009年1月棱角趋势已经形成之后的走势图。正是在这一点上，在棱角趋势已经形成之后，你可以从这个模式中寻求利润。

类似前面提到的看涨模式，看跌模式（楔形下跌模式）在股价到达最高点后，接着股价开始下跌，形成了一系列更低的低点和较低的高点，从而使你可以在代表该股票的图表上绘制一条下降的趋势线。

在看涨模式的例子中，股价最初在10美元的价格出现反转，接着又在10.75美元的时候形成了一个更高的低点，这两个点成为棱角上升趋势的基础。如果你打算连接这些点，并且在图表上延伸，你将为这只股票画出一条潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.8

IBM公司走势图中的上升趋势线。



在的移动路径，并且能发现逻辑上的阻力/支撑点。一旦趋势确立，无论是从投机的角度，还是从长期投资的角度，许多交易者可能会将这条趋势线当做实际交易的参考。如果你的目标是慢慢积累该公司的股份，你可能要在一段时间内使用这种上升趋势，增加股票的持有量；又或者你只是想做短期的投机交易，你可能抄底，并且在上升趋势线上的任何一点获利，然后退出。当上升趋势已经确立之后，实际进行交易的投资者对这条趋势线的影响比最初的交易者对它的影响要大得多，而第一个关键价格点的形成与最初的交易者的情绪变动有直接联系。

一旦你知道如何识别这些趋势，你就必须学会这些趋势如何为你提供交易优势。你可以使用两种基本交易策略作为指导，来使用这些趋势线为你创造利润。第一种策略是追随趋势线，我们假设已经形成的趋势会继续，并且在预期的拐点就买入或者卖出股票，从而获利。第二种策略是当变化的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定会继续之后，再买进或卖出股票。第十四章将详细论述风险管理和交易管理。但就目前而言，我们继续专注于如何利用已经存在的交易机会。在不同的市场环境中，采用不同的交易战略占有优势，所以重要的是，你应该同时精通两种交易战略。这是非常具有挑战性的，这就是为什么我建议你一次只学习一种交易策略，直到你掌握到一定程度，并且能灵活自如地运用它，才能开始第二种策略的学习。

结合前面提到的两种交易策略，有两种资本配置的方法：预期方法和应激方法。你的日程安排和可用的时间通常决定你选择哪一种方法。一个被动的交易者可能不会愿意或也不能够在电脑前坐一整天，因此他不得不在预期到一个反弹或突破即将出现时就采取行为。应激的交易者会在看到预期的走势出现之后，才采取行动。我不认为其中一种方法是优于另一种的，这也是为什么我从来不接受有些交易者说他们根本没有时间成为一个成功的交易者，在我看来，这仅仅是一个借口。许多最成功的交易者很少能有时间坐在电脑前，获得以周为单位的交易记录，更不用说每天都坐在电脑前了。所有成功的商人，坐在多个屏幕前获得闪电般速度的信息和每天进行大量的交易，看起来是一个神话，然而在某些情况下确实如此，但对于交易者而言，这不是一个成功的建议。

虽然你自己的时间表以及你每天可以在电脑前花费的时间可能会发生变化，所有的交易策略或资本部署方法中都包含一个相同的工作——识别出图表中的技术模式，并且在交易中使用。不幸的是，这项工作没有捷径可寻。尽管有无数的扫描产品存在，但是没有任何一种产品能够取代你花时间观察数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以百计的图表。因为通过观察，你不仅能够发现交易机会，还能对股市有一个整体的把握，能更好地掌握股市中透露的信息。要想连续地识别股市中的交易机会，建立一个以日为单位或者以周为单位的，包含那个图表的常规记录的工作模式，是非常重要的。虽然不可能总是成功的，但是当交易机会出现的时候，你应该已经做好了交易的准备。一个很好的方法就是重复前面的练习，也就是坚持完成纳斯达克100种股票的练习。通过这个练习，你将开始看到模式的出现和趋势线的形成。你会看到一只股票围绕一个关键的转折点波动的特点，你会开始习惯这个市场和它的波动。

图7.9至图7.13显示了不同的交易策略，以及在不同的时间框架内不同的资本配置方法。仔细研究这些例子，以后在你追求自己的交易机会的时候，可以借鉴。

2009年底，五三公司已经巩固了持续了几个月的棱角下降趋势。2010年1月7日，股价突破了这个下降趋势，进而出现为期数月的上涨。预期交易者可能在这个突破出现之前就买入了，这个突破也结束了之前11月份的低点。可以采取这种贸易的突破，然而应激的交易者可能会在突破已经发生，或者说股价刚刚突破趋势线的时候买入。因为股价的上涨，每个交易者将在未来几个星期取得大幅度赢利，如图7.9所示。

在2009年初，钾肥公司形成了一条横向趋势线，这条趋势线可以追溯到2008年底。直到2009年5月，这条横向的趋势线才被打破，并且从最初的突破点上涨了约10美元，无论是预期还是应激的交易者都能在短短几周之内获得丰厚的利润。然而，该公司的股价在2009年6月恢复到突破点的价格水平，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.9

五三公司（Fifth Third bancorp）的股票价格突破了下降趋势线的阻力。

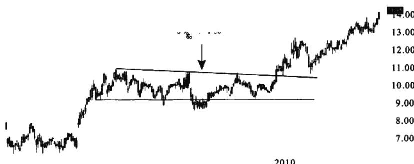
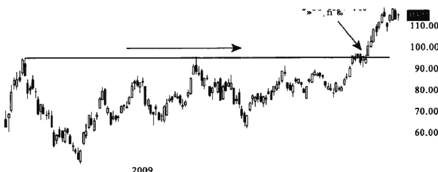


图7.10

钾肥公司（Potash）的股票价格突破了水平趋势线的阻力。



个回调会将交易者之前获得的部分利润留在股市当中，如图7.10所示。

整个2009年，埃克森美孚公司用一条棱角上升趋势线作为支撑，如图7.11所示。然而，在2010年1月，股市跌破这条趋势线，在之后出现的回调跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7.11

埃克森美孚公司（Exxon Mobile）的股票价格跌破了上升趋势线的支撑。



接近10%，如图7.11所示。

切萨匹克能源公司的股票，在形成一条上升趋势线之前，2008年8月已经从之前的历史高点下降了很大幅度。在2008年9月，股价跌破这条趋势线，并且再也没有看到上升趋势线的出现。观测棱角趋势线的形成，预期交易者可能在上涨回调出现之前就进场了，并且将之前7月份的高点设为退出价格，然而，应激交易者可能在突破实际发生的时候进场。一旦上升趋势线被打破，股市将要经历难以置信的下跌，但是此时两种交易者都退出了，这个交易已经使得每个交易者都获得了显著的利润，如图7.12所示。

通常，你想要评估整个市场的健康状况，观察指数的周线图将有很大的帮助。图7.13为从2002年的低点到2008年的纳斯达克100指数的周线图。一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

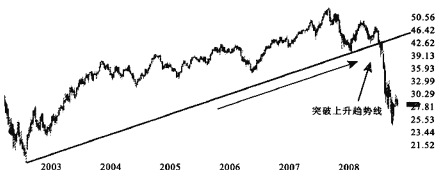
图7.12

切萨匹克能源公司（Chesapeake energy）的股票价格跌破了上升趋势线的支撑。



图7.13

纳斯达克100指数的趋势图突破了跨越数年的上升趋势线的支撑。



指数突破了这条线，卖出指令回升显着，标志着一年多的上涨趋势结束。如果不出意外，这可能已被用来作为熊市即将到来的一个重要警告信号，并且应当采取适当的行动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eight

第八章



基本的技术分析是远远不够的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个基本的交易策略不仅包括对于模式识别的理解，还包括运用这些技术模式获利的能力。我的目标是：你在读完这本书的时候，拥有以上两种能力。这两个方面都很重要，对这些知识只有基本的了解是远远不够的。因此，我的目标是让你学会如何利用这些基本知识在股价的波动或其他金融市场中获利。当你开始走上股票交易之路，你会很快认识到，如果你仅仅追求基本知识，很多时候你在交易中只能坐以待毙，在与掌握了顶级交易方法的投资者的博弈中败下阵来。

千百年来，人们已经研究了市场中人群的心态。这些研究总是将重点放在恐惧和贪婪，尤其是在巨大波动时人群的表现上。个人在人群中的波动总是被假定是盲目的，但是人群中每个人的波动都有一个共同的情绪纽带，那就是整个市场的波动。不过，个人对于市场的波动几乎是无法控制的。我们建立合适的战略就是试图利用市场中人群的波动，但我相信我们能渐渐意识到指导我们交易的基本战略也必须适应这些变化。在我看来，群众在市场中不再盲目行事，很多交易者都有在交易中利用一些交易战略，使他们更好地理解市场和市场的波动。如果我的假设正确的话，那么当大多数人都在运用技术分析交易的时候，技术分析可能不再产生预期的效果。考虑这些基础最初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立起来的时候是想利用人群的波动，如果所有的交易者都同样追求这些战略，那他们怎么可能提供相同的交易优势呢？

技术分析的核心，旨在量化和预测的其他交易者的行为，给技术分析的运用者提供交易优势。我们假设，当你研究技术分析的时候，你正在研究的模式是建立在那些没有运用相同技术分析的交易者的基础之上的。虽然这一点几年前可能是真实的，但是今天的交易市场已经出现巨大的转变。与技术分析中假设其他交易者完全不了解技术分析的假设不同的是，我认为我们应该在技术分析中假设其他的交易者运用相同的技术分析方法。我们只有持有这样的想法，我们才能客观地看待并且意识到，要想取得成功，我们必须与那些简单地掌握了交易策略基础的交易者进行交易。

在相当长的一段时间，技术交易者仅仅掌握了基础知识就能获得很明显的交易优势。这就像两个象棋选手在下棋，只有一人知道下棋的规则或者游戏中的一些基本诀窍。这根本就不是一场传统意义上的比赛，因为那个完全不懂象棋的选手在盲目乱下，并且不停遭遇失败。当然，这个人有可能幸运地赢了一两次，但是从长远来看，他是在不断地失败。最后，这个完全不懂象棋的选手不愿意再继续失败了，于是开始学习有关象棋的基本知识和诀窍。现在，假设两个正在比赛的棋手拥有同样的知识，并且对于基本战略有相同的理解，谁能赢得比赛呢？获胜者通常是那个能提前预测到对手行为的棋手。在国际象棋比赛中，可能需要提前预测好几步。在某些时候，股票交易也是相同的道理。然而，暂时的，你只需要思考交易对手的下一步将是什么行为，并以此为依据做出自己的交易决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们继续往下看。

很有可能，你已经熟悉一些常见的技术分析，如支撑点和阻力点。此外，你可能已经了解到一些技术模式，如前面提到的带柄杯子形态、头肩底模式。如果你没有听说过这些技术模式，当你认为你与一般的交易者差不多的时候，实际上你是落后于那些交易者的，这个时候，你需要学习基本知识，以便迅速赶上其他交易者。我们假设，在某个时候，你了解了足够多的基本的技术分析，因此在某只具体股票或整个大盘的图表中，在某些模式形成的过程中，你就能够识别出来。我们进一步假设一个可以清楚地看到的模式已经形成了，很显然，你会发出相应的交易指令，期待走势会出现这个模式的典型结果，并由此获利。几年前，你可能是很少人数的采取技术分析的交易者中的一个。而不是像其他的交易者一样根据股价随机的上涨或下跌，试图找出某些规律来指导自己的交易。一旦你识别出来的技术模式已经形成了，你会期待一个相应的预期结果出现。现在，你会发现你学习到的技术模式很少出现预期的走势。以前很少有人知道技术分析，现在的交易市场中，你只是众多了解技术分析交易者中的一个，这个事实显著降低了技术模式按照你的预期变化的概率。如果交易市场已经发生了巨大的变化，现在绝大多数的交易者在技术分析的指导下期待相同的结果出现，不正是意味着这个结果出现的概率已经大大降低了吗？

正如先前在第四章中所讨论的那样，在2009年夏季时，很明显，标准普尔500指数已经建立了一个头肩顶模式，这个模式受到关注的程度比我之前看到过的任何一个技术模式都大。交易者的共识是：股价已经达到最高点，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且准备回调。这种被广泛接受的头肩顶模式本身是注定要失败的。图8.1和图8.2分别显示了这种模式的形成以及在未来数天这个模式的发展结果。

现在著名的头肩顶模式失败后，专家们传达给我们的意见是极度负面的，他们认为用本身就很有问题的技术模式指导交易是非常愚昧的。但我在

图8.1

头肩顶形态形成。

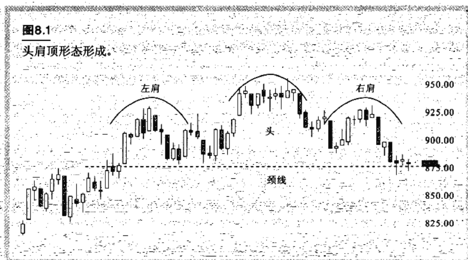
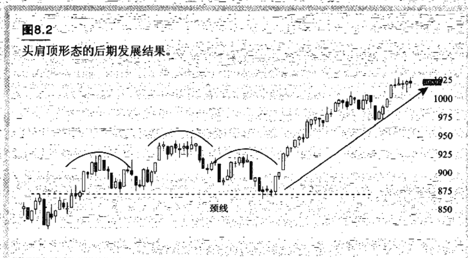


图8.2

头肩顶形态的后期发展结果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个事件上得出完全不同的看法，并且比之前更加确定的是，只要能够更进一步地理解模式形成的根本原理，技术分析会表现出比之前更加强大的力量。

对于大多数投资者的问题是，他们对什么是技术分析的了解仅仅终止于技术分析是什么，事实上，这只是刚刚开始。如果了解到技术分析的核心是交易者情绪的图表模式的显示，那么你就可以理解当现在多数交易者使用基本的技术分析的时候，假设基本的技术分析永远有效就是不对的。相反地，你有时必须改变你的策略，才能与那些利用技术分析的交易者进行交易。

接受上述的想法是非常重要的。我没法形容出，一旦你理解了基本技术分析的核心，将会拥有何等的令人难以置信的获利优势。只需想象，在图8.1和图8.2中，如果你立刻意识到头肩顶模式的失败，那么你就不会认为这个头肩顶模式会出现预期的下跌，从而在交易中占得先机，收获利润。

在过去，大型金融机构或共同基金通常会留下技术分析的足迹，你可以跟随这个足迹，获得对市场或股票未来波动的总体看法。这些资金通常不会掩盖他们的踪迹；相反地，他们就如同穿过树林的大象，在他们停留的任何路径上都会留下一些线索让大多数人跟随。多年来，随着机构投资世界的竞争愈加激烈，如果他们试图超越同行，共同基金的投资就应该尽可能地具有战略性，其中之一就是不再像往常一样公开他们买入或卖出的股票。共同基金明白，现在技术分析十分普及，并且有能力用它们强大的资本优势影响那些个人投资者所利用的技术模式的预期走向，显著提高收益率。共同基金的世界竞争已经越来越剧烈，除了其他产品，如交易所买卖基金或零售经纪公司在争夺资本，这些金融机构已经被迫且很大程度地改变了他们的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设这些共同资金的交易者不知道个人投资者的交易心态，是一个无知的错误。现在，这些共同基金的交易员就是利用技术分析的基础，也就是交易者的心态，不管是在买入还是在卖出的时候，创造出更好的价格点。你有没有经历过：当你在预先设置的止损点发出一个卖出指令之后，股价突然出现如同报复性的上涨？你是否觉得自己一直都在坐以待毙，并且觉得似乎有人清楚地知道你预先设置的止损点呢？好吧，如果你的两个怀疑都是正确的，你会不会觉得很不安呢？

例如，假设共同基金的投资者正在关注XYZ公司的股票，并希望买入几十万股。在过去，这些机构的资金在买入股票的时候大多都是公开的。伴随着股价的快速上涨以及成交量的显著增加，很明显有机构投资者介入。由于竞争的加剧，这些公司的交易者现在精通技术分析和模式识别，他们明白，大多数个人交易者目前正在利用这些策略作为自己的交易优势。这些机构投资者也有足够的资本和能力，创造或打破那些技术模式的传统规律。我们看一个很普遍的状况：当股价迅速下跌，在到达止损点的时候，你发出一个卖出指令，但是马上看到股价出现一个很明显的上涨。这种情况的发生是因为，机构投资者很清楚个人投资者的止损点，并且知道在那个价格会有很多交易者抛售大量的股票，导致股价大幅度下跌，然后在股价低到一定程度的时候再买入大量股票。通过这样做，他们购买股票的成本就大大降低了。这个行为是错误的或非法的吗？不是。这只是大多数机构已经接受了股票市场已经改变的现实，要想在竞争中生存，他们也必须改变。

了解一个基本模式识别战略是必须的，据此你才可以奠定交易基础。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，一旦你获得这样的认知，你必须尽快开始考虑后面的步骤。在这本书中，我首先为一个完善的交易战略奠定一个基础，这个交易战略以模式识别为核心。然后，我得出结论，讨论如何演变这个战略，把它由一个基础战略完善成一个先进的战略。首先掌握基本知识是非常重要的，只有这样才能开始与已经掌握基本战略的交易者进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Nine

第九章



选择你的时间框架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在数学的世界里，不规则碎片性被用来描述一个可以细分成很多小部分的形状，并且每一个小部分都是整个形状的翻版。模式识别战略最大的特质之一是，它符合不规则碎片性，所以你可以跨时限使用它。例如，这就是为什么水平趋势和棱角趋势能在几个小时的股价走势图中使用，也可以在几天、几周、几个月甚至几年的股价走势图中使用。正因为模式识别是不规则碎片性，所以不管交易者在实际的交易中有多少时间可以用来观察股票走势，这种战略适合你使用。因为拐点是交易者情绪的图表表现形式，所以它具有重要的意义，这种情绪是实际存在的，你既可以在周走势图表上看出来，也可以在仅仅10分钟的图表走势中看出来。当然，走势图中波动的大小以及次数通常与你选取的时间轴相关。例如，如图9.1所示的美国运通（AXP）的走势图，根据前几章学到的知识，简要地陈述这个图表。

有可能你会说你看到了一个上升趋势，可能你会进一步想，可以利用将要出现的突破性下跌或者反转来进行股票交易。如果我告诉你，这是一个以10分钟为单位，涵盖了连续三天的股票走势的图表，你会感到惊讶吗？这意味着，每个条形代表一个10分钟的价格，而不是通常情况下一天的价格。

图9.2显示的吉利德科学公司（GILD）的图表又如何呢？看看这个，再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9.1

黑色蜡烛图的价格移动。

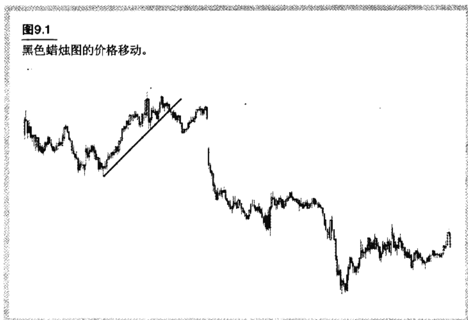
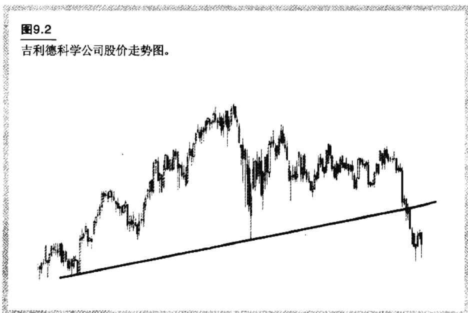


图9.2

吉利德科学公司股价走势图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转达一下你的想法，设想我此时就坐在你旁边的椅子上。当你得知这个图表实际上是以周为单位，涵盖过去三年的股票走势，你会感到惊讶吗？

我从来不接受以没有足够的时间成为一个成功的交易者的借口，原因之一是模式识别的不规则碎片性。当然，你可能没有时间观察以10分钟为单位的趋势图，或者甚至没有时间观察以日为单位的趋势图。如果你想成为成功的股票交易者，但是在一个月时间里甚至不愿意观察以周为单位的走势图，你应该完全放弃股票交易。使用这种战略，你只需要每个月花短短的几个小时就可以产生令人难以置信的交易结果。

虽然模式识别的不规则碎片性给不同时间表的交易者提供了灵活性，但它也为交易者打开了一个常见的错误之门。许多交易者从来没有诚实地评估自己的时间表，没能真正理解他们可以投入多少时间到交易中去。如果没有这个有限的认识，那么构建适合自己交易的时间框架，就是一项挑战。如果你在以不同的时间长度为单位的走势图中转换，并且尝试将你的日程表去适应以不同时间为单位的走势图，你很快会感觉到挫败。正确的做法是，用以某种时间长度为单位的走势图去适应你的日程表。

股票交易关系到所有的自我认知。想要成为一个真正成功的交易者，你需要进入到自己的内心深处，有意识地克服那些你不愿意被别人看到的性格中的弱点。如果不这样做，那么在股市的交易中就会暴露出这些弱点，并且你很快会成为其他交易者的猎物，进而损失资本。也许你的弱点是难以控制自己的情绪。当股市发生剧烈波动的时候，你很容易受到影响，感觉很兴奋，这个时候就会将自律抛诸脑后，很快列出一长串股票名单，发出买入或者卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的指令。但是短短几个小时之后，当你冷静下来，你甚至不知道为什么你要发出那些指令。又或者你试图克服自大的坏毛病。尽管一次又一次赔钱，你仍然认为你知道在股市中应该如何交易。不同于虚心观察股市的波动，并且准备接受股市中发生的所有情况，你试图在股市中强加自己的想法，并且按照自己的预期进行交易。尽管这种方法在某些时候表现为获利，但是就长期而言，这是不可行的，你很快会遭受损失。也许你的交易风格没有反映你的真实性格，又或者你在运用以某个时间段为单位的趋势图进行交易，但实际上你的日程表与另一种趋势图更加匹配。我的一个交易的导师，同时也是我非常亲近的朋友总是用这句话鼓励我说："运用适合自己的交易方法。"我时常用这些话提醒自己，我也建议你们记住这句话。稍停片刻，好好地思考这句话，并且将它运用于自己的交易。

在进行一项具体的交易之前，你必须非常有把握地了解你的日程安排，以及它会如何影响你股票交易的方式。所以，当我与交易者一对一地工作时，我往往会观察他们以往的交易记录，看他们的理想交易世界和他们的实际交易世界之间有巨大的差别。

当说到具体交易时，他们可能会讨论他们在过去的两天当中看到的某个技术模式，或股市的一个波动是如何引发他们做出某个交易决策的。当他们继续告诉我他们的交易经历时，我看到和听到的交易策略，实际是适用于那些可以整天坐在电脑前、利用短期价格波动的交易者。即使那个战略本身是健全的，但是那些战略实在不适合交易者的生活，因为他们每天只能一两次坐在电脑面前观察大盘，并且每天最多只能在交易上花一两个小时的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我永远不会忘记我曾经指导的一个交易者约翰，他是一个来自密歇根州的牙医，他在交易当中因为交易精确的问题苦苦挣扎。约翰比大多数投资者都具有优势，因为他的模式识别技能是无可挑剔的。他很会阅读图表，并且能够达到他作为牙科医生和高尔夫运动中要求的那样的精确度。然而，尽管获得了这些技能，他却不能获得相应的利润，并且在交易中陷入无休止的恶性循环，这一切不利的因素困扰着他的交易。在我们进行交流之前，我认为他的问题应该是关于风险管理或资本部署。我想约翰可能和2009年那场交易当中的大多数投资者一样，在股市交易中强加自己的主观看法，不敢将资本投入在多头市场。与刚开始接近股市一样，我应该更好地去了解他，而不是在花时间与他交流之前，就假设我知道他的问题出在哪儿。我对我的假设非常有信心，就像我十分肯定他的鞋子上粘有肯塔基州的土壤，并且十分有把握能给出他所需要的所有问题的答案。我们交流了一个晚上，并讨论了过去一年中的交易经历，我很快就认识到我的假设是多么的不正确。

约翰告诉我他的日常工作。他告诉我除了一名全职牙医的日常工作时间，他仍然每天花许多小时研究图表和股市。他一直在我的网上聊天室讨论股票。他每天的方案中都有大量的交易机会。然而，当所有讨论都已经付诸行动后，他的收益并没有反映他的技能水平或者所有的交易理论。尽管他能很清醒地进行模式识别，但约翰总认为在识别的过程中漏掉了什么。约翰总是认为要想持续获得利润，就必须找到更好的机会。不同于我对他的最初的错误假设，他必须接受的事实是必须改变交易风格。他的交易不赚钱，这是他不得不承认的事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们花了几个小时讨论他的交易，我很快清楚地认识到约翰面临的问题与基本的技术知识无关。他可以很好地识别技术形态，也知道如何在买入或者卖出股票的时候控制自己的情绪。然而，一个不断暴露出来的突出问题是：当提到买入或者卖出股票的时候，约翰经常提到的市场短期的波动，或者是他所投资的股票的短期波动，或者其他的因素。当提到一个具体的交易时，他常常说类似于“我看到以10分钟为单位的走势图中出现一个触底反弹”这样的话，或者“我要买入房地产的股票，因为那一天我看到这类股表现为收益”。我清楚地认识到，约翰正在试图执行一个非常短期的策略，并且试图考虑所有的变量，这些变量适用于短期的策略，而实际上他每天只能投入部分的时间坐在电脑面前观察股票走势。你看，尽管约翰希望整天都能坐在电脑面前进行交易，但是他有在牙科诊所工作的义务，每天不得不有几个小时离开屏幕。当他返回到电脑面前时，他只能大致地观察在那个时候股票的走势，并且基于此时观察到的信息做出交易决策。因为市场往往在很短的时间就发生急剧的变化，所以对于约翰来说，如果他试图在以10分钟的时间长度为单位的走势图中进行交易，并且试图获得所有的信息以及抓住所有的获利机会，这是不可能的，因为他根本没有时间进行这样的交易。

认识到这一点后，我很清楚的是，约翰确实有可能显著提高他的收益，但首先应该更加巩固他的策略。约翰有充足的时间来研究图表，并找到适当的模式。在股市开盘之前以及收盘之后的几个小时，他的时间都很充裕。然而，开盘之后，他就要开始牙医的工作。当他回到他的电脑面前时，他会根据可能已经改变的短期信息迅速做出交易决策。我极力鼓励约翰换一种交易方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，并且承认，尽管这种交易方法具有诱惑力，但是就他目前的生活而言，不允许他进行这样的交易。要想取得成功，他应该将精力重点放在一个更有条理的方法上，并且认识到各种模式都可以带来机遇，应该抓住这些机遇，让他们发挥作用。此外，我鼓励他避开任何可能影响他违背这一战略的不利因素，必要的时候关闭聊天室，关掉电视。

为了帮助约翰进行这种过渡，我们实施了一些指导方针。约翰在以往的股票交易中丧失了巨大的信心，尽快重建他在股市中的信心是非常重要的。要做到这一点，我们不得不降低自己的投资组合的风险，这意味着我们应该首先显著减少约翰交易的资本量，使他能够很轻松地适应新战略，减少他对整个账户的关注程度。一旦在他所关注的时间单位的走势图中获得了信心，并且持续地获利，我们接着再有条不紊地在交易中增加资本。同时，我限制约翰在一个时间段内同时进行交易的数量，从一个到四个依次增加。这使得约翰专注于选择四只最好的股票。如果出现了另外一只他认为更好的股票，只有等到已有的股票获利的时候才能用这只更好的股票替换已有的交易组合中的股票。最后，我们设定适合约翰使用的时间单位的走势图。我们不考虑以5分钟、10分钟和30分钟为单位的走势图，确保约翰不会又回到短期交易的世界。他需要关注的是日线图，从而可以有更多的时间将他的交易策略发挥出来。我们可以将他的战略规律总结为：一旦采取了某种交易策略并且有一个精确的计划，那么无论如何都应该坚持这个策略。

根据我的习惯，我会定期跟踪学生的进度。约翰第一次来拜访我是在2009年10月，我们在2009年底花了大量的时间沟通他在新战略中的感受。到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了2010年的第一周，约翰的收益率是3%，保持了非常有限的风险，但是他感觉比以往任何时候都更有信心。截至2010年6月底，约翰的收益超过10%，而标准普尔500指数衡量的大盘下跌接近8%。约翰更是在2010年中途获得了18%的收益，表现得实在是太棒了。约翰的理解是，交易中有进步，也会有挫折。不过我相信，约翰现在必要的基础已经到位了，他非常适应自己的新战略，并且正在走向持续的成功。我和约翰后来成为很好的朋友，在最近的一次访问中，当我听到他可爱的妻子说，他们的生活有了很大的改善，而这种改善与约翰改变了交易策略，减少了在股市中的损失直接相关时，我笑得合不拢嘴。

你可能会有的印象，你所参考的图表的时间单位会影响投资回报。短期交易的波动更大，往往意味着更大的收益机会。我可以理解你的想法和推测，即短期交易能获得更高的回报。但是，根据我个人的经验，这并不是真相的全部。在短期交易中有更多成功的机会，也伴随着更多失败的机会，如果你的经历是在几个小时内遭受这么多次的损失，而不是在几天的时间内遭受相同数量的损失，那么这些失败可以快速地打击你的信心。

我清楚地记得我第一次选择适合自己的时间单位图表时的情形，就如同我是一个艺术家，终于找到了我的画布。我理解模式识别，并且知道如何利用每天交易中的机会。我已经建立了一个方法，在交易之前测算我的风险，并且制定了一个利润回收的策略，这个策略阻止了一个交易由获利变为亏损。我亲眼目睹了我的统计优势如何在一个巨大的样本中产生一条持续上升的权益曲线。我认为我的交易就像一个赌场，我的优势只是这间小小的房子，我需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用永无止境加入的参与者，这些参与者都围坐在桌前，试图获取更多的财富。赌场知道它有时候会赢，有时候会输，但就长期而言，其成熟的优势可以给它带来足够的资金来建造豪华的建筑和绚丽的喷泉。整个系统对我而言是很有意义的，不久之后，我得出结论：要想极大地提高我的回报和达到我最大的潜力，我就要尽可能多地进行交易。虽然我想要的结果从统计学的角度看是有可能的，并且也是很多黑箱计算的基础，但是我没有考虑其他交易者的因素或我个人情绪的因素。

有纪念意义的一天开始了，我没有花太长时间就在过去几天一直研究的几只以30分钟为单位的股票图表中找到了交易机会。我毫不犹豫地发出买入指令，并且设置了止损点以及利润控制指令。在最初的20分钟，在以5分钟为单位的图表中，我注意到两只石油和天然气的股票。同样，我进入交易，并且持续观察股票走势。到10:30的时候，以日为单位的图表的警报响了，提醒我一直观察的适合做长线的股票是时候买入了。我毫不犹豫地进入这些交易，也在我的交易登记簿上增加了更多的股票清单，但所有的交易都在良好的控制下运转。正当我进入那些以日为单位的交易的时候，我早期进入的以30分钟为单位的交易因为下跌到止损点而退出了（而我以5分钟为单位的交易表现良好，很快达到了他们最初的利润水平）。正当我在评估初始的损失，以及以5分钟为单位的交易的收益时，我再次收到多个警报，这次是来源于以10分钟为单位的交易图表。我立刻审查了这些图表，在管理我现有的交易的同时，审查其他时间单位的图表触发的交易警报。虽然我获得了以5分钟为单位的交易图表中的早期收益，但是当股价突然反转的时候，我猝不及防，导致我账户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金额比我设想的下跌了一些。随着时间的推移，我对自己的小赌场的管理变得越来越得心应手了。一些初始的损失比我预期的要小，对我信心的打击不大，如果初始的损失对我影响很大，那么在随后的交易中我就会变得犹豫不决。当我开始犹豫时，我就会失去许多交易机会。

这是我生命中最长的一个交易日！当它结束时，在那一天我所进行的交易，比我之前的任何一天都要多。尽管净回报率是正的，但是这不足以证明在整个交易日庞大的工作量。此外，当一天结束了之后，我偶然发现，由于一整天注意力都集中在别处，我错过了一些日常模式。这相当令人沮丧，因为这些模式已经取得了丰厚的收益，这个收益远远大于我一天的收益。提到那天交易的实际执行以及管理的挫败感，我意识到，在这个交易当中我一点都不觉得享受。我不能继续这样的工作了。一段时间后，我告诉朋友，这一天是我第一次感觉到交易就仅仅是工作。但是我认可的说法是："有福之人，就是把他的工作当做一件有趣而有激情的事情。"这个印象深刻的日子毫无乐趣可言。

我的交易策略的统计优势是久经考验的，我始终相信，随着适合我的交易风格的样本越来越多，我将获得越来越多的收益。然而，这不是我渴望追求的东西。我不是想增加交易的规模，我只是想不断地推敲我的交易模式，使它最适合我使用。我想争取在交易世界做到完美，而不仅仅是增加我的交易数量，我想提高我的每一个交易的风险，并在这个高风险的交易中保持冷静，获得与其他交易相同的好结果。

认识到模式识别可以运用到各种时间单位的图表上这个事实，既是一份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

祝福，同时也是一个诅咒。你必须先诚实地评估能够全身心地投入到交易中去的时间，从而只集中于适合你个人战略的时间框架。当你将模式识别这个战略牢牢把握了，并且确定了交易的时间单位，你就可以开始了解实际的交易管理和持续盈利背后的奥妙了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Ten

第十章



建立你的交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们假设所有的交易者都能识别出任何潜在的利润丰厚的股票，你正在寻求一种战略，使你可以随着时间的推移不断获利。然而，我不知道的是，在你看来，在交易领域取得成功需要做出多大的努力。当我知道相当一部分交易者认为可以很容易地在股票交易中不断获利的时候，我觉得非常吃惊。虽然进入股市交易的门槛非常低，因为几乎任何人都可以开一个网上交易账户，并在几分钟之内开始交易。但是，如果将注册一个交易账户的难易程度与开始成功交易的难易程度相提并论，那么你将犯一个可怕的错误。你必须知道，当你坐在计算机屏幕前研究股票市场的这个时刻，你不仅面临着世界上最聪明的人，也是最有竞争力的交易对手。你所面对的是非常专业的交易对手，这些对手已经知道如何在这个领域获得成功。你正面临的是常青藤学者，对于他们而言，计算风险如同订购比萨饼一样容易。最后，你还要面临很多的机构投资者，这些机构投资者有源源不断的资本来源，运用巨大的资本优势，他们可以掌握整个交易市场或者某一只股票的走势。你就像狂风中的乒乓球，你的收益很容易受到机构投资者的影响。开立账户后，就如同大卫面对巨人，人员不足，装备不足，成功的几率微乎其微。如果你不准备付出时间和精力为自己创造一个优势出来，那么你就应该找一个帮手，这个帮手应该有能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力管理你的资本并且利用你的资本持续在股票交易中获利。如果你有动力，有决心，并谦逊地学习，那么，让我们继续。

每当我听到学生认为股市交易是非常容易的游戏时，我都会觉得十分有挫败感，所以在进入股市交易之前，我一定要检查一下学员们谦虚的态度。正是认为股市交易非常容易的交易者会很快在股市交易中遭受损失。虽然股权交易并不总是零和博弈，但是正是那些不理解在股市中需要努力才能获得成功的交易者，提供了股市当中资本的流动性，这使得在股市中获利成为可能。我在生活中参加过很多的活动，从田径运动员、学者到家庭关系和养育子女方面的。我可以诚实地说，股票交易中需要的工作热情胜过一切我所做过的工作，而工作热情是保持我们交易优势的必需品。在我看来，在每周五天的交易日中，股市呈现无尽的机会。然而，只有很小比例的投资者真正明白这一点，并为持续成功不断地辛勤工作。你准备好为成功的交易付出努力了吗?

“计划你的交易，交易你的计划”是在各地交易者中广为流传的最古老的公理之一。成功的交易者都知道，在股市交易中掺杂越少的个人情绪，就能获得越好的收益。但是只要是人，就会有情绪，只要有情绪就会影响你的交易行为，特别是当你的钱在你眼前越变越多或者越变越少的时候。简而言之，你必须在交易之前就规划好你的交易，而不是在交易中再做出决策。

从各个方面规划你的交易，包括买入点、止损点、风险和退出策略。这些规划同美式足球队在赛前举行的指示听取会是一样的道理。

是的，一个交易者可以像四分卫（四分卫是美式足球和加拿大式足球中的一个位置。四分卫是进攻组的一员，排在中锋的后面，在进攻线的中央。四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分位通常是进攻组的领袖，大部分的进攻由他发动。四分卫有责任在大部分的进攻前发出暗号）一样空闲，但前提是在交易之前就已经做好了规划，并且在交易进行中严格按照计划执行。试想：一支足球队想要捕捉球，四分卫一直在等待，直到防守后卫向他发出暗号，才开始全速运行会是什么结果。

很多交易者总是请教一些成功的交易者，那些交易者也很愿意提供帮助。我常常被交易者咨询，诊断各种交易问题和投资风格。然而，多年来，我现在已经发现，大多数的交流其实是收效甚微的。我为什么这么认为呢？这是因为我与其他交易者交流的第一个问题是：我能看看你的交易日志吗？这不是一个技巧方面的问题。但是，通过书面文字，我可以更好地了解交易者在交易之前是如何思考的。进一步，我就可以看到交易者如何执行这一计划，并且在什么地方出了错。正如你想象的，我所接触到的交易者很少有一个关于他们交易的书面记录，因此他们在交易的时候没有文档可遵循。这就如同交易者想要在剧院中点播一场歌剧，但是剧院中实际上没有这部歌剧。

我怀疑大多数投资者在经历过一定程度的挫折后，会维持一个交易日记。我养成记录交易日记的原因也是类似的，不同之处在于我在那之前已经取得了一定程度的成功，但是这种成功不是持续的。我开始检讨我唯一的交易日志，从这些记录当中，我可以识别出来的实际交易策略甚少。当检查这些买入和卖出的交易记录时，我发现它很容易成为一个不断重复和完善的成功交易。我总结出来的经验是我只需要留在一个成功的交易中较长的时间或更快地停止一个失败的交易，就可以完善我的交易。然而，不管有多少次，我试图实现这种变化的时候，只是因为没有书面的交易记录，使得这种改变无法执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我非常同意阿尔伯特•爱因斯坦关于精神错乱的定义：那就是一次又一次做同样的事情，而期待不同的结果。然而，我也已经了解到，如果没有合适的信息、反馈以及研究，只是简单地改变行动，仍然不能出现不同的结果。因此，我开始每年一遍又一遍地检查交易记录，并得出相同的结果：我卖得太早。出于一个强烈的职业本能，我审查了大量的图表，我发现我进入了我所能发现的所有有获利机会的交易。但不幸的是，我在进入那些交易之后很快就出来了（我没能成为当这些收益达到成熟时的显著赢家）。当我发现这个行为在我的交易中发生了一次又一次的时候，简单的更长时间的持有这些赢利的股票只是一个很简单的修复。

每一年，我都会做出一项新的决议，那就是更久地持有那些表现良好的股票。我将这项决议记录下来，并且与其他交易者讨论这个决议。这就像是一个减肥运动的早期，拥有一个很好的减肥计划，在最初的几周，我对这项决议很有信心，并且下定决心遵守计划。这项决议即将帮助我产生显着的回报吗？不，甚至还远远没有接近。一次又一次，这项决议在实际中导致了更多的挫折，我不断破坏这项决议，当我试图在资本组合中删除那些我认为不再值得投入的股票时，我不停地问自己：卖出这只股票真的为时尚早吗？这对我来说是个恶性循环，但我不能正确诊断我的问题，不是因为我没有研究这些交易，而是因为我没有研究正确的交易材料。

我第一次开始写自己的交易日记，是一个巧合，但回过头来看，我会认为这是一个美丽的意外。我记得我当时辅导另一个交易者，他已经达到了最大的挫折水平，并且似乎马上就要放弃了。我可以看到他已经达到了临界点，但我不能让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他放弃这个他多么喜爱的游戏。MeatBaron，这是他在互联网上的名字，来源于他在加拿大肉店业务，他具备成功所需的所有素质：激情、谦逊和强烈的职业道德。即便如此，他还是被股市中持续了几个月令人难以置信的波动连续打击了。

当他开始一次交易之前，我向他提出一个挑战：在他采取任何交易之前，向我阐述究竟为什么要进行这次交易，我尝试发现他想法中的一些漏洞。此外，我告诉他，当他可以很好地识别出交易机会，可以很好地阐明机会，并且在我的质疑之后还可以坚持他的推理，那么他可以发出这个交易指令，并且从开始到结束观察这个交易，而不去考虑不断变化的市场、他的想法的变化或其他任何可能改变他的想法的因素。MeatBaron并不知道，为了能体验到当账户上的资本量变动的时候情绪上的过山车，我自己将与他在同一个交易中。我想进入他的大脑，得知在交易执行之后，他的想法会发生什么样的变化，因此我持有他正在交易的股票，这样我就正好可以与他一起学习。

我怀疑因为是第一次进行这样的交易，MeatBaron显得有点紧张，因为在接下来的几天里他都保持沉默。对于我而言，连续几天只进行一次交易的情况并不少见，但在这个非常时刻，股市当中是存在交易机会的，所以我猜想害怕表达他真实想法的恐惧感阻止了他的行动。他终于向我伸出手，表达了他希望进行一个交易，这个交易的买入机会即将到来。他告诉我，他已经识别出了一只股票的关键价格水平，这个价格是20美元，这只股票看起来好像要突破这个价格水平了，并且出现一个不同寻常的高交易量。正如我所认识的那样，他在模式识别方面没有问题，事实上，这只股票看起来已经准备好即将形成一个大幅度的走高。我问他，将在哪儿设置止损点，还有什么是他期望的利润水平。他毫不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犹豫地回答出来了。正如我们在网上聊天，我将我们的谈话复制到另一个文件夹，最终成为我今天所使用的交易日记的格式。我猜想，在未来的交易中，如果他开始怀疑他最初的交易计划、股票市场或者是股价变动的方式，我需要再次用到这次交易中他的原话。经过一番讨论之后，我们一致认为这个交易是值得投资的。正如我先前决定的，我毫不犹豫地发出了交易指令，并且买入数量与这个交易中我愿意承受的风险程度相匹配。到这天交易结束时，这只股票已经大幅度上涨，不仅达到第一个预定的利润水平，而且也达到第二个预定的利润水平。在第一天的交易中，这是一个回报率很丰厚的股票，并且在第一天交易结束的时候，我提高了止损点的价格水平，这样可以确保我的账户不会从收益变为损失。当我回顾我的交易笔记时，在这一天结束的时候我更新了这只股票的走势，而且十分惊奇地发现：在这个交易中，我成功地控制了自己的情绪，因为我只是按照预定的计划执行，而不必猜测我的下一步的行动将是什么。

这对我来说是一个全新的世界，我还可以认识到这也正是我所缺乏的部分。我也十分高兴因为我相信MeatBaron在这一天的交易中取得了进步，我打算和他讨论今天的交易感受。“你今天对于股票的走势做出了正确的判断。”我说，我开始了交谈。“我和你今天的交易完全同步，很高兴地看到第一个利润水平和第二个利润水平都达到了。”我焦急地等待他的回应，因为我相信今天的交易相当的顺利。几分钟之后，他终于回复我了，他说：“我最后并没有发出交易指令。”我的心一沉。我问发生了什么事。MeatBaron只是说他犹豫了一下，正当他准备提交交易资本的时候，他只是无法扣动扳机。我发现正在与我交流的交易者的信心问题，远远超出了我最初的想象。直到我们几次交易甚至几个星期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，这个交易者才最终将他向我描述的成功的模式识别和正确的交易战略付诸实际行动。我们花了几个小时钻研我们的笔记，审查我们的交易。虽然并不是所有的都是赢利的，但最终MeatBaron看到，他实际上有一个统计优势，尽管在建立起交易中的信心水平的这个阶段，他完全不能发挥出这个统计优势。

也就是从那次交易开始，我和他都开始记录我们的交易日记，他已经在交易中体验到令人难以置信的大量的成功交易。他知道，交易的信心不再与他的利润或亏损相关。他的交易方法的统计优势会给他带来期望的利润。

你必须记录每一天的每一个交易，记录中应该包含你为什么进行该项交易的所有原因。首先，你的交易日志提供了一个路线图，这个路线图是你在实际交易中需要遵循的。在千变万化的股市中，存在不断的干扰和许多不断变化的变量，所有的这一切都会在你正在进行自己交易的时候转移你的注意力，交易日记可以帮助你专注于你自己的交易。当你觉得交易环境发生了变化，或者你的交易本身发生了变化时，你可以利用交易日记，审查你最初的想法。如果没有任何变量能够改变你初始的想法，你的交易应该维持不变。当你已经开始一项交易的时候，保持坚定是非常重要的，不要让外界的干扰让你分心，从而改变你的计划。交易日记还将给你提供可以用来自我审查的纸质记录或历史文件，从而更好地了解自己的长处和短处。最重要的是，不论交易是赢利还是亏损，交易记录都能帮助你在交易中进步。

如果你没有记录交易日记的习惯，那么马上养成这个习惯是非常重要的。不需要复杂的格式，可以根据自己的个性，建立你自己的交易日记。然而，不管是以电子的形式还是手写的形式，几个关键变量必须包含在交易记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。这些变量如下，并应按照下列顺序排列（不用关心该列表的详情，我们将在后面的章节中分别探讨）：

1. 股票名称。只需记录股票相应的代号，因此，当回顾这次交易的时候能马上回忆起来。

2. 做多还是做空。不管你是做多还是做空，这个变量我应该能很容易回想起来。不过，我总是喜欢把它写下来，确保我的记忆是精准的。

3. 止损点和原因。你选择哪个点停止这次交易，还有停止的原因是什么。

4. 交易原因。要清楚地说明为什么你要进行这项交易。如果你采用模式识别战略，那么就应该是一个定量的理由，而不是定性的理由，比如：其他人的建议；或者感觉这只股票会受到外界因素的影响，而会出现某种波动。在这个部分你的理由越精确越好。随着时间的推移，当你更熟悉图表时，这个部分的表达将变得更加容易。我总是告诉我的学生，在记录这个部分的时候，可以假装他们正在告诉我为什么他们进入了这个具体的交易。我鼓励你也可以这样做。如果不能做到这一点，你不应该进行这项交易。

5. 每股的风险。也就是你的买入点与止损点之间的差异。（一旦你实际进入一个交易的时候，每股风险就能得出）

6. 交易总风险。用你每股的风险乘以你购买的股数就得出了整个交易的总风险。这个数字应该在任何交易实际开始之前就已经确定了，你应该根据这个变量来确定你购买的股数。

7. 利润水平。提前计算在哪个价格水平获取利润，是一个成功的交易计划的前提。这使得交易者在一个交易实际开始时候，继续关注原来设定的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 更新。任何交易日记还应该包含一个更新的部分，在这个部分中你可以记录你在管理这个交易的过程中对这个交易的任何评论，或者是看到的或感觉到的。当你回想起这个交易中的情绪变动时，这个部分的记录对未来交易的发展是至关重要的。在这个部分，你可以在这个交易最终结束的时候，不管是收益还是损失，在任何时候任何地方进行更新。

任何交易日记的关键是，实施！不要纠结于这个阶段的细节，相反，你需要理解的是，交易日记会记录你如何逐渐成为一个成功的交易者。如果你重视这个过程，并且把这个过程以书面的形式记录下来，当回过头来看的时候，你能真真实实地看到这个不断进步的过程。

就目前而言，保持交易日记不是一件容易的事。然而，你必须承认，这样做是至关重要的。你绝对想不出有哪个创业的企业，没有保持准确的财务记录来见证企业的进步。作为企业老板，通过这个财务记录，你不仅能够更好地了解业务，也能更好地理解企业发展到哪个阶段了。你或许也想从错误中汲取经验，发现并且减少自己的弱点，并利用自己的优势。在股票交易这个竞争激烈的世界里，道理是相同的，抽出时间来记录你的进步，对你的成功至关重要。你不仅要严格记录一切交易行为，还应该持续地审查你的交易日志。我通常在每一天交易结束的时候审查我的交易日记，并且在每月底再进行一个长期的审查。通过这样的工作，我可以调整我的交易，确保我能利用下一次我在屏幕前观察交易过程中的一切交易机会。

不管交易日记的记录看起来多么难，多么耗费时间，刚开始的时候似乎还很笨拙，现在就开始记录你的交易记录！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eleven

第十一章



确定你的进场点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在你已经了解了模式识别战略和保持记录你的交易的重要性，我们将开始讨论和剖析实际交易的机制。在前面的章节中，我简要地提到两种我进入一个交易时所使用的方法：预期方法或应激方法。本章将详细介绍每一种，以及一种我称之为延迟应激的混合方法。以下我所提及的例子包含的假设是：你已经确定了一个潜在的交易，并且已经确定了是选用预期的方式还是应激的方式来进场。让我们来看一个具体的例子。

假设在日线图上，你正好看到了到2009年11月5日为止，福特汽车公司近期的走势情况，如图11.1所示。你发现这只股票在过去的几周已经建立了一系列越来越低的高点和低点，形成了一条非常明显的下降趋势线，也就是我在图上画出的那一条。你还注意到福特似乎要在一个固定的区域内进行巩固，并且准备打破这一区域，有个持续走高的趋势。你对此表示怀疑，因为大盘已经整体推进，大趋势逐渐明朗起来。因此，你倾向于寻找潜在的多头。正是在这个时候，你必须决定你是在预期到这个反转的时候就进场，或在反转出现之后才进场。显然，在你预期的反转出现之前就进场的行为就是预期方式，而在你预期的反转出现之后才进场的行为就是应激方式。当决定使用哪一种方式进行交易的时候，需要考虑很多的因素，比如说你对将要进行的交易有多大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图11.1

福特公司股票形成了一条向下趋势线。



信心以及大盘的整体走势如何。然而，最重要的因素是你的交易日程表以及你有多少时间盯盘，能够时刻关注这个反转什么时候出现。

大多数业余交易者因为时间有限没有选择权，因此他们只能使用预期的方法。然而，这并非总是如此。虽然我鼓励业余交易者牢牢把握预期交易的机会，然而我亲眼看到过的业余交易者使用的最佳方法之一是一种应激的方法，这个交易是在交易日的最后几个小时发生的。这个方法是我们将要讨论的，被称为延迟应激的一种混合交易方法的基础。显然，每种交易都是有风险的，每个方法都有它独特的变量，比如说在什么价位止损，以及应该买入多少。我们将在以后的章节中介绍这些非常重要的变量。我相信，作为一个交易者，你最终会完善和利用好每种方法。然而，在开始的时候，一次把重点放在一个方法上，对这个方法有了一个基本的认识，并在进一步学习实践之前都能获得一段时间的成功是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图11.2

福特公司的股价在一条向下趋势线和一条上升趋势线之间震荡。



我们来进一步分析福特交易，并剖析不同的方法，看看你表现得如何。我们来看看图11.2。除了一条斜度上升趋势线和一个箭头标明的当前的调整之外，图11.2与图11.1完全相同。因为股票的走势像一条弹簧在两条严格的趋势线之间环绕交错上升，你有理由相信发生显著幅度调整的概率是非常大的。由于大盘的整体趋势是上扬的，你认为这只股票的走势也应该是向上的，而不是向下。你开始研究这只股票，寻找种种信号以确认你的想法。作为一个被动的交易者，你得花全部的时间在你的本职工作上，很少有机会关注大盘，你给你的经纪人下达一个限制指令——在7.50美元买入，低于7美元时止损（现在不分析这个止损点，我们将在下一章详细剖析这一点）。第二天，当股票的价格朝着上方的趋势线移动了4%时，这个指令被执行，当天的收盘价逼近关键阻力点，如图11.3的斜度线所示。

模式识别战略的不同之处在于：它在寻找大的趋势变化之前，试图寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图11.3

福特公司的股价在一条向下趋势线和一条上升趋势线之间震荡。



合适的交易机会。大多数交易者无视适当时机的重要性，就像我们在前面讨论到的两个投资者交易同一只股票的例子。在那个场景中，投资者A完全没有设法改善他的进入点，而投资者B耐心地等待一个合适的进入点，从而大大提高了他的收益。作为一名交易者，你肯定永不会接受“死钱”，即持续地持有一只不按照你理想的方向波动的股票。此外，只有当股票向上的走势成熟的时候，你才会去优化交易的时机和进入点。缺乏耐心导致的过于活跃的交易与健康心态成熟的交易往往只是一念之差，但坚持一种模式识别战略的目的是操作那种有可能在预定的方向移动相当迅速的股票。如果你选择了合适的进场时间，你会常常看到这种迅猛的涨势，而且我敢肯定你很快就会认识到这样一个交易策略可以有多么强大。

回到福特的例子，我们假定，在意识到股票体系之后，你的日程表并没有让你预期到这个涨势。相反，在进行交易之前，你可以等待上涨的发生。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是在预期的涨势发生之后才进场，应激战略往往提高了你的交易的成功率。假设你一天中大多数时间坐在电脑面前盯盘，有充裕的时间等待理想的进入点来执行你的买入指令，这种行为只有在以下情况下是有意义：你买入的价格与预期买入的价格不同，具体来说就是在如图11-3所标示的刚刚突破趋势线的那个价格执行购买指令。这个例子是为了说明，我们假定，仅仅是因为一个正常的延迟，例如股价快速地变动或输入你的订单的时间延误，所以你没有执行的7.80美元的买入价格，而是在7.90美元的时候买入。

无论采用哪种战略买入福特股票，股价都是上涨，预期战略和应激性战略都表现为收益。因为你遵循的是预期战略，在上涨实际发生之前就已经进场，在执行交易的时候买入的价格更低，这直接导致更高的投资回报率。尽管这种方法有更高的回报率，但是当股价上涨没有发生的时候，预期战略的收益明显受到影响。由于应激战略是在突破性上涨发生之后执行的购买指令，不存在这种潜在的交易失败的可能性。预期交易者往往会买入那种没有按照预期方向波动的股票。那么，为什么有人会在预期到有某种波动就进行交易，而不是等待实际的波动发生时才进行交易呢？你可能没有选择，默认为预期战略。如果是这样的话，你将有更多的选择执行各种训练来获得成功。没错，应激战略不是万无一失的。有这么多的交易者试图利用应激的操作，比如我们已经在福特的例子中研究过的，这些上涨的情况可能发生很多次的反转回调，在交易日当天，应激战略的交易者表现为以损失收盘。通常情况下，这种反转回调将成为依赖于当前的交易环境的主基调，有理由成为自身战略。实际上你可以从技术突破的失败中寻找利润。你不仅能够通过确认这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

个上涨的突破来提高应激战略成功的可能性，而且可以从更接近止损水平的买入中获得附加利润。如果你还记得我们的例子，即应激方法与预期方法相比有更低的止损百分率，那么就意味着在与预期交易相同的财务风险情况下，你能持有更大量的股票。具体地说，如果你采取预期交易的方法，在7.60美元进场，在7美元止损，你承担着每股0.60美元的风险。如果你在上涨实际发生后才进场，在7.90美元的时候买入，在7.70美元止损。每股的风险将是0.20美元。为了保证在预期交易和应激交易的情况下具有相同数额的财务风险，你需要在应激交易情况下持有在预期交易情况下3倍的股票量。按照我用风险倍数计算的利润策略，相比预期交易而言，使用应激策略能更快地实现你的利润水平。同样，我们将在随后的章节中进一步探讨止损、风险和利润水平的复杂性。

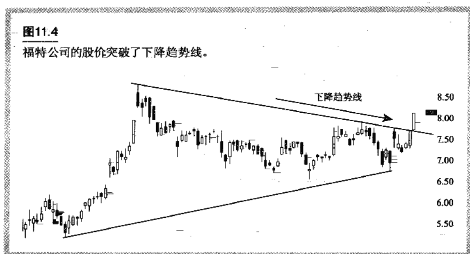
现在，我们看看延迟应激的交易方法。这是一种将应激战略进行略微调整，使它成为更适合被动交易者使用的混合交易战略。与在价格突破预期水平就进行交易的方法不同，在使用延迟应激方法时，直到确定突破性上涨会实际发生的时候，你才进行交易。这通常意味着，等到交易日结束之前才执行购买指令。这种混合交易方法，在保持业余交易者强制性被动战略的同时，试图提高交易的成功率以及避免同一天发生逆转（这种情况并不少见）。然而，这一战略的前提条件是，你在收盘之前的最后一个小时能观察大盘和你的股票并执行所需要的交易指令。

在这个例子中，我们假设你在交易日收盘前的一个小时观察大盘，并且发现福特公司的股票有一个突破性上涨，如图11.4所示。临近当天收盘时，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图11.4

福特公司的股价突破了下降趋势线。



确定福特公司股票的突破性上涨已经实际发生。你并没有在上涨一开始的时候就买入，也没有等到第二天才进行交易。相反，你在8.15美元价格买入了股票，与当天的高价只相隔几美分，这也恰好是当天的收盘价。为了确保你不会在股价发生反转时导致交易失败的情况下，长期持有福特公司的股票，你将当天的低点也就是7.75美元设置为止损点，这点恰好是股价突破上方向下趋势线的那个点。如同你前面的两个例子，延迟应激战略也能获得收益，因为在接下来的几个交易日里福特公司的股价持续走高，到达一个短期的顶点9.14美元。不难理解的是，坚持这种交易方法获得的未变现收益小于预期或应激的交易方法。你每股的财务风险介于预期交易（每股财务风险0.60美元）与应激交易（每股财务风险0.20）之间，表现为每股风险0.40美元（8.15美元—7.75美元）。

从本质上讲，你更愿意接受较小的回报率，因为在预期交易的情况下，你试图利用的回调趋势在交易当日并不会发生的可能性更大。延迟应激的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法对于那些在交易日有空闲时间，特别是交易日的最后一个小时有时间观察大盘并且能够对股票经纪人发出交易指令的业余交易者来说，是很好的混合交易方法。

每种交易方法都有它的优点和缺点。然而，只有预期交易是在上涨的趋势实际形成之前就进场，这也使你承担着股价根本不会上涨的风险。由于这个风险，当股票价格实际上涨的时候你能够得到更多的收益。一旦你理解了不同的交易方法，我认为你会更喜欢应激或者是延迟应激的交易方法。对于一些人，可能不是这样。他们希望讨论研究预期交易的方法，使得不管交易的日程如何，都能用这种方法获得成功的交易。

在福特公司股票的例子中，我们研究了在出现趋势反转的形式时如何使用三种方法进行交易。现在我们来看一个走势持续的例子，在这种情况下，你只需要简单地沿着股票既定的走势进行交易。例如，在2009年7月的上旬，具体说是在7月10日，你注意到快捷药方公司的股票。如图11.5所示，快捷药方

图11.5

快捷药方公司的交易价格突破了上升趋势线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票已经开始走出三重底的形态，形成一个向上的走势。当你注意到这只股票有上涨趋势的支持，并且准备进入做多交易的区域，如果你认为这种趋势会持续，就应当买进。

我们假设，有一段时间，你将外出，在这段时间你几乎不能接触互联网。不同于完全将交易的执行权转移，你在快捷药方32美元的股价设置了一个限制性的购买指令，你认为在预期的走势情况下，这是一个合适的进入价格。这个指令说明你愿意在32美元的价格买入快捷药方，而且在你出差的这段时间，这个指令保持开放的状态。你希望在这个价格上有一定的浮动空间，于是你在低于买入价1美元的位置设置了一个条件止损点，这个指令只有当你的初始的购买指令已经执行了，也就是在32美元的价格购入了快捷药方的条件下才会被执行。从侧面看，你正在合作的股票经纪人应当具备这些能力，并且愿意帮你执行你所设定的指令。即使你完全不懂这些专业术语，你也能够解释清楚你的战略，而且能够检查你的经纪人是不是按照你的指令执行的。

就在第二天，当你在飞机上享受你的坚果和电影的时候，快捷药方的股价下调，你最初的买入指令在32美元的价位被执行。一旦你的买入指令被执行，止损的指令也同时发挥作用。由于当天的低点在31.80美元，交易显示你有0.2美元每股的损失。然而，相对于你预设的止损点，这个损失是可以接受的，你将继续持有这只股票。随着大盘的一路回调，你花了7月剩余的时间照料你的生意，同时快捷药方沿着预期的走势继续上涨，在7月30号达到37美元的高点，你的账户显示已经获得15.63%的收益，这仅仅是在执行购入指令之后14个交易日内发生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个例子中，因为你要外出，你不得不采用预期的交易方法，并对股票的选择和进入时机采用了积极的方法。让我们来看一下，如果在买入之前你有足够的时间来观察股票，以及进一步确认你预期的收益情况及股票的走势情况，我们来看看这种情况下交易会是什么样的。由于不想在买入的同一天看到股价的反转变化，你等到交易日的最后几分钟，快捷药方的走势摆脱了下降趋势的时候执行买入指令，这个时候你的买入价格是32.57美元，也就是当天的收盘价格。因为你不想持有形势反转或者价格低于你限定的走势线以下的股票，你设定当天股价的低点，也就是32.50美元的价格为止损点。股价的走势没有接近过你的止损点，股票的走势与预期相同，仅仅几个交易日之后，股价攀升到37美元。延迟应激表现为13.6%的未变现收益。虽然与预期交易的15.63%的收益率相比，延迟应激的收益率较低，但是延迟应激交易的财务风险仅仅为每股0.07美元，而预期交易的财务风险为每股1美元。假设在某个特定的交易当中你设定最大的财务风险为100美元，在预期交易的情况下，由于你每股的风险为1美元，能持有的股票量最大为100股。然而在延迟应激的交易中，由于你每股的风险为0.07美元，在相同的100美元财务风险的情况下，你最多可以持有1428股。如果按所讨论的方法执行交易，那么应激交易的风险报酬远远大于预期交易的风险报酬。

当然，不是每一次交易都是赢利的。实际上，当你成为一个成功的交易者后，你就会发现，你赢利的交易次数和亏损的交易次数差不多一样。只有通过积累经验和优化战略优势，你才能持续地在交易中获利。

我们来看一个交易，不去关心这个交易的收益如何，仅仅帮我们复习一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下不同的交易方法。我们假设，当你浏览图表的时候，恰好碰到的是通用电气在2010年2月1日的走势图，如图11.6所示。

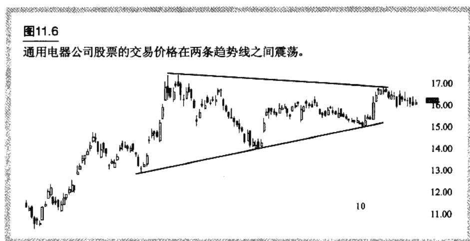


图11.6
通用电器公司股票的交易价格在两条趋势线之间震荡。

尽管大盘在那个特定的时间表现疲软，你还是认为长期的趋势是上涨的，通用电气的股票走势也与你预期的长期走势一致，你的预期使你相信做多交易会获利，并且值得一试。如果在预期到这种突破性上涨的时候就进行交易，你几乎不需要花时间观察走势。更可能的是，当你注意到这种上涨趋势的时候就买入。为了这个例子想要说明的问题，我们假定你在16.25美元也就是当天收盘价的时候执行你的买入指令，并且在15.50美元的价格设置止损点，每股的风险是0.75美元。你预期的突破性上涨很快发生了，就在第二天股价达到16.95美元，超过了如图显示的下降趋势线。第三天，通用电气的股票没有继续上涨，而是发生了反转，直接导致一个失败的突破性上涨。尽管发生了反转，但是你的预期交易并没有结束。相反，交易显示有2.64%的未变现收益，也就是当天收盘价格16.68美元与你买入价格16.25美元之间的差价。这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，由于股价没有按照预期的趋势持续上涨，你怀疑可能是对走势的判断出现了错误，你可能选择在预期交易中提高你的止损点。为了体现这个例子想说明的问题，我们假定你不能改变止损点，因为你不能复查股票的走势或者图表（因为你又一次要因公出差）。在接下来的几天，通用电气的股价发生大幅度的下跌，股价不仅跌到你买入的价格，并且持续下跌到你设定的止损点15.50美元，在这个时候你卖出股票，遭受了每股0.75美元的损失。

如果你不是用预期交易的方法买入股票，而是用应激交易或者延迟应激交易的方法，你都会等待直到确定反转实际发生的时候才进场。如果你使用应激的交易方法，你会在试图进行这个交易的时候，花掉持续一天的时间观察通用电气股票的走势。由于通用电气突破性上涨的价格与交易日当天的高点一致，因此我们假定在当天的高点，也就是16.95美元的时候，你发出买入的指令，并且在买价以下的0.2美元止损，这个点也就是你认为突破性上涨失败的点。尽管在临近收盘的时候走势略有回调，但是交易日当天16.85美元的收盘价并不会使你退出交易。然而第二天，你将以每股0.2美元的损失退出交易。

在延迟应激交易的情况下，除了确保在交易日当天突破性上涨持续发生之外，你等待机会进一步确定你对突破性上涨的预期。除了接近收盘的小幅反转，通用电气的股票走势维持突破性上涨的股价水平，因此你在收盘价16.85美元的时候买进。并且设置与应激交易相同的止损水平，在延迟应激的情况下，你允许每股0.1美元的损失空间，当达到这个损失时，你确定这是一个失败的突破性上涨，并且退出交易，并且在下一个交易日以每股0.1美元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失退出交易。

我们延续前面的例子。假定在每个交易中保持相同的财务风险水平，也就是在整个交易中这个风险是100美元。由于在预期交易中，你的风险是0.75美元每股，因此你将持有133股（100美元÷0.75美元每股）。在应激交易中，每股的损失是0.2美元，因此你的买入量是500股（100美元÷0.2美元每股）。最后在延迟应激交易的情况下，你承担的风险是0.1美元每股，因此你的买入量是1000股（100美元/0.1美元每股）。由于这三种交易在各自的损失水平时卖出，每种交易都会损失100美元，因此只有预期交易在任何时候都表现为收益。

在我看来，没有统计数据支持某种交易战略优于另一种交易战略。在通用电气股票的例子中，所有的财务损失都是一样的。如果这是一个获利的交易，当每股的财务风险最小的时候，获得的收益更大。没有现成的交易方法能提供给你更大的收益或者更小的损失。

战略的重要性在于它本身能够契合你的实际交易时间表的能力。采取适合的交易战略是非常重要的。如果你从来没有考虑过哪种交易战略是适合你的，那么现在请考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Twelve

第十二章



设置止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我曾经听到过一个说法，那就是当你做梦的时候用某种方言说话，就说明你对这种方言已经根深蒂固了。这个说法是有重大意义的。毕竟，当某件事情在你的潜意识里变得如此根深蒂固时，你不需要思考就会下意识地行动。这就如同我们先天的身体反应，如新生的婴儿在明亮的光线照射下，会眯起眼睛；或者在你听到一声巨响时，会吓得跳起来。再比如，还有一些是我们后天学到的习惯，如坐上一辆车的时候，我们会下意识地系上安全带。许多我们惯常的经验性动作也是帮助我们保持安全的动作，涉及交易中的设置止损点时，也是相同的道理。如同上车的时候会下意识地系上安全带，或在过马路的时候你会习惯性地看两边的车辆，设置止损点在你的交易中应当成为交易程序中的一个非常自然的习惯性动作。检验你是否已经完全掌握这个思想的试金石，就是看你在一个交易中，你的焦虑程度是否有所变化。如果在交易当中设置了一个止损点，你就能始终保持一个平和的心态；如果没有设置，你的情绪会随着股价的变化而波动。

当我第一次开始买卖股票的时候，不管是做多还是做空的情况下，我只关注股票可能存在的获利机会。我过于关注潜在的赢利机会，以至于从没有考虑潜在的风险，因此我认为止损点只是一个可有可无的念头。这个思维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程是有缺陷的，它阻碍了我在交易中的成长。而在今天，当接近任何交易时，止损点是我第一个要考虑的事情，设置止损点是我整个交易计划建立的基础。每当我回顾任何潜在的交易时，除了股价的走势，在进一步讨论之前，我会先问自己应该在哪儿设置止损点。如果我不能回答这个问题，这个交易就不会开始。

设定严格的止损系统是正确执行交易的关键，也是持续成功的基础。虽然成功的交易最终是由利润决定的，但是你不会在所有的交易中都获利。因此，想要获利，你的优势必须确保你在长期进行的投资中，与亏损的交易相比，你有更多获利的交易。总之，持久的成功不是由单独某一次的交易决定的，而是由你的整体交易战略的执行决定的。因此，如果某一次的交易是正确执行的，即使这次交易遭受损失，实际上也是一个成功的交易。尽管这听起来很荒谬，但是了解这个概念是非常重要的。很多能给你带来利润的股票将会流入你的投资组合，同样，很多可能会使你蒙受损失的股票也会进入你的投资组合。关键是，要保持你预先设定的风险参数范围内的所有损失，在这种情况下，你可以不考虑那些有亏损的交易，继续行使你的优势。你可以通过设置止损点控制每一个交易的损失程度。

严格控制交易与将你的交易建立在期望的基础上，两者之间的区别只是一念之差，这个区别就是风险的量化。那些在交易当中长期经历失败，而不是持续获得成功的交易者不会量化他们的风险或者损失，因为他们拒绝接受损失和进步。当交易不顺利，或者在这个交易中你原来的想法不再有效时，你就必须立即退出。改变你的战略，或在交易进行的过程中改变想法，就类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于试图在四分位拿球之后改变路线。有时候，这种变化将形成你的优势，往往不是导致更巨大的损失。我经常碰到一些交易者坚持不愿意设置止损点，因为他们拒绝从控制交易的投资者转化为有主观预期的投资者。这种情况下，不仅你的资本会遭受巨大的损失，而且你会耗费昼夜，看着交易按照你期望的方向变化的希望逐渐破灭。然而，一本记录了每次交易计划的交易日记可以帮助你保持你的交易有迹可循。然而，只有自律，才能坚持你预定的计划将获得成功。

你可能经历过这种情况：你观察一只股票，并希望股价朝着你所预期的方向反转，使你可以以一个更小的损失退出交易，甚至可能获得利润。但是，即使发生这种反转，长期的损失可能比你在止损点第一时间就退出交易的损失更大。让我来解释一下。

试想一下：如果你愿意，在考虑进行一次交易的时候，制订一个具体的计划结果会怎样。你已经确定了一种模式，这个模式能给你提供优势，不管是在确定的股价区域内做多还是做空，如果价格超过这个区域就退出交易。在几天内，股价回调并快速跌到预定的止损点。正是在这一点上，你不是准备退出交易，而是希望另一个回调随之而来。很快，股价低于止损点，你还是没有退出交易，而是决定给它多一点时间，看奇迹是否会发生。你接受这种行为的原因是，你认为股市当中有小的波动是正常的。你没有意识到这可能是一个非常有害的决定，它的影响超越了表现出来的财务损失。对于这个例子，我们假设股价没有继续暴跌，而是发生回抽，不仅返回到你的买入价，而且显示有利润。你不会为你的决定感到自豪，而是觉得松了一口气，并且为自己的坚韧深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深折服，几乎以为你是在与一只股票战斗，并且领先了。就像一个罪犯并没有因为他的前几次犯罪受到法律制裁，你现在有一个根深蒂固的信念，只要你坚持，你最终会因你的韧劲获得奖励。不幸的是，这个坏习惯最终会如影随形。虽然在下一个交易或者之后的几个交易当中，不会出现股价跌破止损点而再也没有反弹的情况发生，但长久下去迟早会造成重大财务损失，并削弱你的信心水平指数。

你应该认识到的一个关键是，所有存在侥幸心理的交易都应该避免。每当你觉得你已经越过控制线，不再依靠控制交易，而是依靠侥幸心理进行交易的时候，就应该立即退出交易。是否设置止损点是衡量有没有跨过控制线的标准，也是为什么重视止损点意味着会持续成功，而不重视止损点则意味着最终失败的原因。

纵观我的交易生涯，我遇到过各种各样的设置止损点的策略。我也与那些没有设置止损点的投资者交易过。然而我相信，坚持设置止损点的投资策略比没有设置止损点的投资策略好；我也相信，大部分现在所流传的各种各样的战略只会让交易者变得更加迷惑。如何设置止损点的战略是一个永远讨论不够，也永远讨论不完的主题。

最常见的设置止损点的策略，是以设定损失比重为基础的策略。例如，我经常看到交易者提倡在损失5%或10%的价格止损。当然，这也等同于每股固定金额（如在每股损失0.5美元或1美元的时候止损）。正如我所说，虽然我相信任何设置止损点的策略总比没有止损点的策略好，但我发现，使用一个固定的变量来确定止损点是不对的，这个策略有显著的缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同于固定比率止损策略，我更喜欢在一个特殊的价格水平设置止损点，这个特殊的价格水平，就是最初吸引我进入这个交易的模式一旦突破了这个价格就不能形成的点。对我来说，这更有道理，因为这种方法也是防止我在预期的模式形成之前就退出了交易。至于如何确定这个价格点和如何进行风险管理，我们将在下一章讨论这个主题。

让我们重新回到我们在前面的章节中使用过的福特公司股票的例子（见图12.1）。我们还是假设你已经进入了这只股票的交易，并且在期待一个模式的突破，你的买入价格为7.50美元。如果你坚持一个固定比率的止损策略，随后设置你在股价跌幅超过5%的时候止损。假设我们这里的福特公司股票的例子与前面的例子没有一点关系，想象一下：股价已跌至7.10美元，或者说低于你设定的5%的止损点之下几毛钱的价格水平。我已经在图表中标

图12.1

福特公司的股价突破了下降趋势线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明，你在哪个地方设置了止损点。重要的是，福特公司股票的走势并没有突破你预期的走势。相反地，股价在预期模式的区域内继续移动，这个模式也是这只股票最初吸引你进入交易的原因。因此，必须要问的问题是：这是一个合适的止损点吗？从执行的角度来看，我相信，设定一个计划，并且按照这个计划执行，对最终的成功十分重要，但是就目前而言，这个交易是成功的。现在的问题变成了：是否有更好的方法来设置止损点？虽然亏损5%是让人沮丧的，但是更令人沮丧的是，如果你刚刚退出交易，却看到你原来预期的模式最终形成了。

在检查了你的交易日记和在退出福特公司交易之后该股票走势的情况之后，你可能得出的简单结论是，你只需要放宽你的止损点。你甚至可能会进一步认为，不应该在5%的地方设置止损点，而是应该在损失达到8%甚至10%的时候止损。再一次重复简单的设置止损点的价格水平，并且严格遵守。但是，有没有更好的办法呢？

在我的职业生涯中，我曾经碰到过一个交易者，他面临的困境是，一旦从交易中退出，就看到股票形成了他预期的走势。于是，一种想要简单地放宽止损点的冲动产生了，同时也伴随着发生更大损失的可能性也增加了。在分析交易策略的时候，我发现，更多的交易者是在固定百分比位置设置止损点，而不是根据正在进行的这个交易的特定模式设置特定的止损点。通过这样一个小小的调整，交易者往往避免了在预期模式形成之前就退出交易情况的发生，看到了成功的希望。

你在交易中的成功往往与执行细节相关，并且随着时间的推移，通过你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成长经历，你的相关细节会得到发展。以高尔夫为例，专业人士都知道，不仅在不同的距离应该使用不同的球杆，而且还应该根据其他的变量如天气、球放置的位置（是在粗糙的土地上，还是在平滑的球道上）改变握杆的位置和摆动的幅度。专业人士通过多年的经验和亲身体验，充分认识到了他们预期的表现，并在这种经历中汲取经验。然而，只在周末参加活动的业余球手，对于什么情况下使用哪一种球杆可能只有模糊的想法。业余球手的一般知识和专业球手的经验之谈之间有巨大的差异，典型的表现反映在每一轮的得分上。

我们来看看发生在我写这本书期间的一个具体的例子。图12.2显示了CBS公司的股票，我在1月15日的时候认为这只股票有一个潜在的趋势变化，会打破从8月下旬开始的上升趋势线。当预期到有这种趋势时，我打算在13.10美元的时候做空，发出一个应激的交易指令，并且在14美元的位置

图12.2

CBS公司的股价跌破了上升趋势线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置了止损点。我将14美元的价格水平设置为止损点，如果价格突破了这个水平，我将不再相信预期的趋势会发生，并且以损失退出交易。股价最初没有按我预期的方向变动，相反地，它接下来数天持续走高，仅仅在我进入这个交易3天之后，价格就达到13.92美元。在这一点上，如果我设置的是损失达到5%止损，我应该已经退出交易了，因为我的损失已经达到了6.25%。反弹走高后，CBS公司的股价回调走低，并在接下来的几天里在我的买入价格附近浮动，既没有上涨，也没有下跌。经过多个来回，终于在2月3日的时候，股价再次飙升，最高点的时候价格高达13.85美元，或者说在我买入的价格之上5.7%，如果我设定固定的5%的止损水平，我会再次退出交易。然而，我的止损点是在14美元，所以我依然在这个交易中。几天后，股价再次回调走低，我的交易最终在2月5日的时候开始显示收益，股票达到了12.42美元的低点，或者说低于13.10美元的买入价格5%。这是一个完美的在现实生活中设置一个动态的止损点的成功交易的例子，如果我设置的是一个固定的止损点，在预期模式形成之前我就退出交易了。设置止损点与寻找可获利模式一样具有艺术性。然而，当你找准获利时机，还有可能出现的情况就是，当股票价格达到某种水平的时候，你所预期的获利机会是错误的，这个时候就应该退出交易。

回顾前面提到的交易战略，我们用水平趋势线和棱角趋势线作为你的交易指导，此外还提到不同的交易战略，包括预期战略和应激战略，你可能已经能够识别出每个交易中止损点的价格水平了。

如果你还记得前一章，使用应激战略或者延迟应激战略的交易者，直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期的模式已经形成，才进入交易。如果一个水平趋势线或棱角趋势线已经在一个交易战略中被识别出来，你需要做的是在这个趋势线已经形成的时候进入交易，这个时候设定止损点的价格水平就相当容易了。同样的趋势线也可以被用来确定止损点的价格水平，从而确定在什么时候应该退出交易。

为了说明这个例子的目的，我画出了水平趋势线和棱角趋势线来讨论止损点的设置，如图12.3所示。对每个图表而言，我们假设你已经确定你想利用模式的突破进行交易，而不是利用模式的形成。那么可以利用同样的趋势线设置止损点的价格水平。很多时候，趋势的突破，然后又发生反转可能发生在同一天，这就是为什么你可能要等待，直到交易日当天即将收盘的时候，从而确保突破是实实在在地发生的原因。延迟应激的交易策略，可能有助于避免前面所说的状况发生，也就是进入交易和退出交易发生在同一天。但可能存在的风险是：如果在交易日当天刚开始的时候突破就已经发生了，并且沿着你预期的方向发生大幅度的变动，如果你等到交易日即将收盘的时候才进

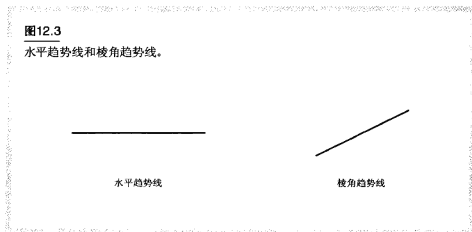


图12.3
水平趋势线和棱角趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入交易，你可能会损失很多利润。在我看来，你应该学会根据你所处的环境，衡量更有可能出现哪一种情况。如果经常因为等到交易日结束才进入交易，而错过了已经出现的突破中创造的很多利润，显然你就需要调整一下你的方法了。

对于使用应激战略的交易者而言，止损点的确定是非常清楚的，也是毫无争议的。但是对于使用预期战略的交易者而言，设置止损点就不那么简单了。对于使用预期战略的交易者而言，设置止损点是一个挑战，因为在你预期的模式实际形成之前，你就进入交易了。正因如此，你必须寻找其他方法，确定你预期的模式是否会形成。很多时候，你可以通过寻找反方向的替代趋势线，来确定你的预期是否会实现，这与用来确定止损点的趋势线和最初你预期进入交易的趋势线是否是同一类型，没有多大关系。例如，如果你期待一个水平趋势的突破，但是连接价格的低点，却看到一条相应的上升趋势线，你可以很容易地认为：如果价格突破这条上升趋势线，就应该退出交易。然而，有时候设置止损点的趋势线和你预期的趋势线可能是同一种类型的。例如，识别出一条连接价格高点的水平趋势线和一条连接价格低点的水平趋势线，这样就有两个关键的价格水平，其中一个可以决定这个交易是否成功，另外一个就应该是这个交易的止损点。

图12.4和图12.5所示的图表说明了这个设置止损点的战略，以及这个战略与应激战略的关系。

每个交易都是不同的，就如世界上没有两片完全相同的雪花一样，世界上也没有两张完全相同的交易图表。尽管通过设置止损点进行风险管理是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

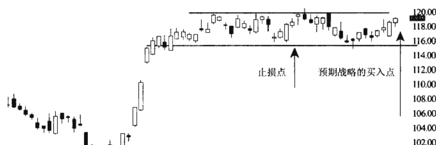
图12.4

GE公司的股价在两条棱角趋势线之间进行盘整。



图12.5

IBM公司的股价在两条水平趋势线之间进行盘整。



常重要的，但是将止损点的设置与你正在试图抓住的交易机会联系起来也是非常重要的。这样做才能确保在你预期的交易机会来临之前，你依然在这个交易当中，你能经历预期模式的形成，并且没有错过这个获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Thirteen

第十三章



如何实现顶级交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞机出现故障已经超过一个小时了，我能够感觉到飞机上的乘客变得越来越焦虑了。当暴雨开始落下、雷声开始轰鸣的时候，我们仅仅移动了5英寸。头顶上的喷嘴能提供的空气很少了，坐在我前排的一个小孩子已经开始有不适应的感觉了。通过扬声器，飞行员告诉我们，我们的位置没有变化，我们仍然在等待广播提供信息，告诉我们何时才能起飞。我已经在这个令人窒息的环境中待了整整24个小时了，我开始感觉到无助和沮丧，我之前经历过很多次这种状况，并且我相信我一定能平安回家与家人团聚。

夏洛特是个美丽的城市，但是我不想在这里度过今晚。我通过我的智能手机查询到当地的天气，但结果是这场暴风雨并不会马上停止。透过玻璃窗，我观察到至少有20架飞机与我们的情况类似，另外还有10～15架飞机停在后面的预备跑道上。我做了一个有根据的猜想：几分钟之后，我们会被拖回机场，并且留在这个地方过夜。我的旅行经历告诉我，想要确保今晚有酒店可以入住，应该马上预订。如果我的猜测不正确，取消预订酒店的费用相对于我找不到酒店入住的情绪损失，只是相当小的一部分。

我并没有积极拨打电话咨询各种各样的酒店，而是将注意力集中于我坐在过道舒适的沙发上正在做的事情，我将手机的浏览器登录到我最喜欢的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅游网站，订了最近的一家酒店。在我提交我的入住信息不到5分钟的时间之内，飞行员通过扬声器告诉我们当晚的飞行计划，就是在夏洛特着陆。几秒钟之内，电话声四起。我听到焦急的乘客们都在打电话订酒店，但是酒店的数量有限，只有动作最快的几个人可以订到。其他一些还没有反应过来的乘客看着那些打电话的乘客不知所措。然而，更多的旅客还没想到接下来发生的事情，来自飞机乘务处的一条广播响起，提示乘客们转移到乘务服务处，以便改签早班飞机，还有讨论当晚的住宿问题。事实证明，我的猜想是正确的。

正如我所猜想的，当我走出机舱的时候，出入口陷入一阵混乱。乘客们有关于行李赔偿金、旅行计划变更、酒店预订等各种各样的问题，机场的服务台已经人满为患。我躲开人群，尽快走出机舱，走向出租车站，当我路过乘客服务处的时候，我看到队伍已经排了有300码那么长。当我进入行李认领处时，我观察到在另一个出租车站台，一些疯狂的乘客们集中在酒店电话银行前喧哗，难以接受已经没有空房间可以预订的事实。在我告诉出租车司机我的目的地之后，我打电话到机场服务中心，预订第二天早上回程的机票。30分钟之后，我已经办理好入住手续，舒舒服服地躺在酒店的大床上。回想刚刚发生的一切，我不得不承认和股票交易是多么的相似啊！

很多年来，大多数交易者对于如何最好地进行交易没有丝毫头绪可寻。考虑到股市从1980年到2000年是持续20年的牛市，为什么还会这样呢？大多数关于股市交易的书籍和研究得出的结论都是，所有的投资者需要做的就是坚持一个包含多种股票和证券的平衡投资组合。当2000年的科技泡沫破灭后，股票交易的情况改变了，慢慢地，大量的投资者开始学习股市波动，其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人用技术分析指导自己的交易。尽管科技泡沫是凶猛的，但事实上，它并没有形成持续的影响，因为股市探底短短几年之后，又达到新的空前的高点。积极的投资者因为他们的耐心获得了丰厚的回报。有一次，大多数投资者被一个投资股市很安全的假象所欺骗。随着时间的推移，关于应该积极投资还是应该风险分散投资的争论流传开来。

但是到了2008年，交易市场的情况又发生变化了。2008年大盘急剧下跌是积极的投资者和股市新手始料未及的，也导致他们的投资组合蒙受了巨大的损失。自20世纪70年代以来，从未见过的熊市来临了，随之而来的是众多的投资者转换投资策略，因为传统的投资方法不仅在熊市中完全失效，而且不能使投资者避免遭受损失。

大多数使用技术分析的投资者在2008年的熊市中受益，我相信这也是为什么这种交易方式在交易者中变得这么受欢迎的原因，这些交易者也一直在寻找一种新的交易方法来管理他们的资本。当指标连续数年上涨的趋势被突破后，那些坚持基本技术分析原理的投资者无法解释股市中发生的情况。交易者们没有寄希望于股市的走势回归正常，而是使用技术分析，根据自己已经掌握的信息指导自己的交易。很快，很多交易者学习了从移动平均线到统计学所有与这场交易相关的知识。

利用交易者的心理进行交易的思想应该在我们的潜意识中根深蒂固，前面提到的交易者交易方法的巨大改变已经违背了基本技术分析形成的原理。由于交易市场的变化，你不能再仅仅参考基本的技术分析来指导自己的交易，并指望那些技术分析在实际的交易中能发挥作用。就如同前面所提到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机场的例子，你应该在交易中占得先机，早于其他交易者猜测到市场可能的走向。如今股市中的交易优势应该是：利用那些遵循传统技术分析的交易者，理解他们的心理活动，指导自己的交易。

现在你对模式识别已经有了一个基本的了解，也有了一个合适的止损战略，你需要知道的是如何利用交易者进行交易。在股市中经常用到这样一个说法：传统模式失效后，股市会发生剧烈的波动。这个道理非常简单。当所有的交易者都在期待股价出现同一种走势时，如果这种走势没有出现，那么这个时候，所有的交易者就像前面的例子里提到的飞机上的乘客，同时奔向出口处。这也给股票市场创造了一个空前的机会，因为这么多的交易者现在都必须改变他们的战略，即由多头变为空头，这股票市场中也形成了一个可以从中获利的大的波动。

利用交易者进行交易，这个战略的难点在于：应该在什么时候利用这个战略，在什么时候限制使用这个战略。设想一下，比如说在之前的两个交易中，试图利用突破点进行交易，结果表现为损失。你可能很简单地得出结论：那两次交易是异常现象，也许下一次交易就会成功。然而，很有可能是市场已经发生变化了，之前的方法已经不适用了。可能在这种情况下，利用突破点做多的战略已经不再适合，而应该利用其他交易者的失败，做空这只股票。这就意味着，不再等待价格突破水平趋势线阻力点时买入一只股票，而是等到股价下跌时做空这只股票。

我们再做一个假设，在下一次交易中，当出现之前两次遇到的突破点交易的时候，你没有买入，而是等待，观察这一次股价是否出现之前你经历过的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两次异常情况。当股价的涨幅穿透了你预期的价格水平后，立刻发生了回调，你非常庆幸你没有进入这个交易，你打算利用这个反转做空这只股票，并且将这次反转之前的高点设置为止损点。很有可能发生的事实是，你利用了那些试图利用突破点做多这只股票的交易者，他们不得不在价格跌到止损点的时候退出交易。

我们来讨论一个简单的例子。假设一只股票的交易价格越来越高了，并且马上要突破一个关键的阻力点，我们假设这个阻力点的股价为50美元左右。这只股票的走势看起来非常正常。很显然，如果价格突破了50美元的水平趋势线，会导致更大幅度的上涨。在一段时间的调整之后，股价真的突破了50美元，但很快就出现反转，当天的收盘价在50美元的水平趋势线之下。在传统的技术分析战略中，你可能已经买入了这只股票，并且在出现回调的时候卖出这只股票。考虑到并不是只有你一个交易者识别出这种模式，也不是只有你一个交易者利用这种模式指导交易，遵循这种战略进行交易的投资者的数量是巨大的。因此，当价格一旦跌到他们按照传统的战略模式设置的共同的止损点的时候，市场就会形成一股强大的推动力。然而，与其在这个突破点对这只股票做多，不如让我们假设你试图做空这只股票，尝试着利用突破失败之后股票的下跌趋势。考虑到当传统的技术分析失效时，会有大量的交易者抛售股票，我们有理由相信，下跌的幅度会是非常显著的。这个时候合适的战略应当包括传统的技术分析、其他交易者的心理活动以及利用其他交易者的行为。一旦传统模式失效，你的获利将是相当丰厚的。

在利用交易者进行交易的策略上，我有过各种各样的尝试。我尝试过当

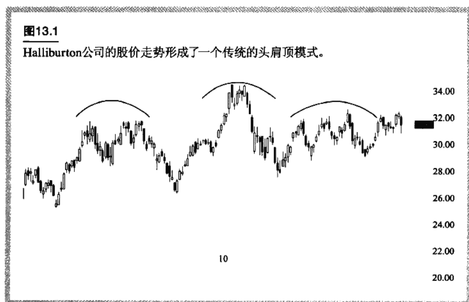
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统的技术分析认为应该买入一只股票的时候，我选择做空；也尝试过当传统的技术分析认为应该做空一只股票的时候，买入这只股票。我这么做是因为我发现在我观察的股票中，传统的技术分析表现为失效。我现在进行的交易越来越多地是利用传统模式的失效，而传统模式在如今的交易市场越来越少地表现为有效。

图13.1显示了从2009年10月以来，Halliburon公司股票以日为单位的走势图。我画出了一条识别出来的水平趋势线，也标示出来一个传统的头肩顶模式。基本的技术分析告诉我们，交易这只股票的最好方式是：连接两肩，找出一条水平趋势线作为阻力点，在这个区域之内做空这只股票。从表面上看，这只股票会发生回调，表现出头肩顶模式的所有特点。2010年4月，我参考了其他典型的石油和天然气公司的股票，对Halliburon公司是否会延续一个传统

图13.1

Halliburton公司的股价走势形成了一个传统的头肩顶模式。



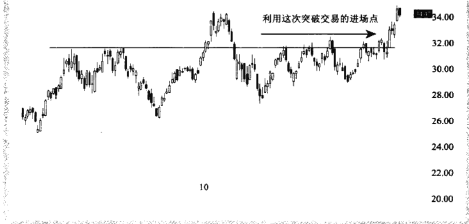
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的头肩顶模式的走势，我表示怀疑。如果这个头肩顶模式失效了，一旦传统的做空区域被突破了，那些遵循传统技术模式的交易者不得不补仓，这个时候，做多这只股票会获得可观利润。我并没有在预期这个模式会失败的时候就买入这只股票，而是耐心等待这个突破实际发生。4月20日，这个突破实际发生了，我在价格超过32美元的时候买入。如图13.2所示，股价超过32美元之后就大幅上涨，那些做空的交易者不得不平仓，这再一次证实了我的猜想。短短几天之内，这个交易的利润相当可观。

利用传统模式的失败进行交易是非常危险的。我不建议在这种交易中使用预期的交易策略，因为你仅仅是猜想一个传统的模式会失效。根据我的经验，利用传统模式失效进行交易的最好方法是：等到那个模式实际上已经失效再进入交易，同时你进入的这个点也应该是你的止损点。

图13.2

Halliburton公司在走出一个失败的头肩顶模式之后逐渐走高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图13.3显示的是IBM公司股票以日为单位的趋势线，在图中我已经标出从1月份的高点开始的一条向下的趋势线。4月14日，股价突破了这条向下的趋势线，快要高于突破点接近3美元。然而，5个交易日之后，如图13.4所示，

图13.3

IBM公司的股价突破了一条传统的下降趋势线。

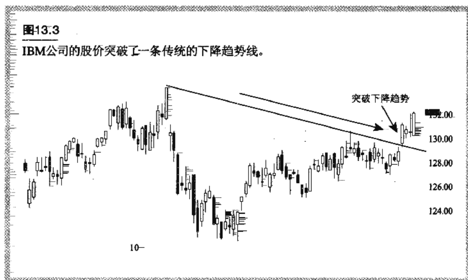
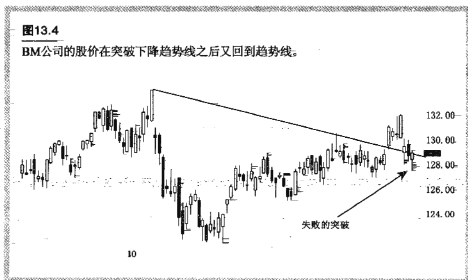


图13.4

BM公司的股价在突破下降趋势线之后又回到趋势线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IBM公司的股票又跌回到这条向下的趋势线以下，这直接导致一个失败的突破。如果你是做多这只股票，当股价突破向下趋势线的时候，你就已经退出了交易，最终这次交易表现为损失。如果你在高点的时候已经卖出这只股票，而没有等到下跌出现时再卖，一旦在几天之后开始下跌，你丝毫不会受到影响，你已经获得了丰厚的利润。尽管我不会在这个时候在这种模式中做空，但是这也是我对2010年4月整个市场疑虑不安的原因之一。由于我在这次交易中采取了合适的战略，我不仅没有受到股价下跌的影响，还从中获利了。

利用这些技术形态进行交易与利用基本的模式识别没有多大的差别。你首先应该设定你的目标，并且耐心等待交易机会的到来。机会一旦来临，你只需要进入交易，并同时设置你的止损点的价格水平，当价格突破这个水平，你能确定你期待的模式不会生效。因为传统模式的失效最典型的就是来源于一个回调，这个回调套住了那些利用基本的技术分析战略的交易者，在这个价格设置止损点是合适的，这个点也是价格发生反弹的点。

我相信在2009年的股市中，出现了很多次传统模式失效的情况。很多时候，原本是看跌的模式最后转变为看涨的模式，也这导致本来是很好的做空的机会，却变成了多头市场。也就是从那个时候开始，我开始研究当大量的交易者都适用传统的技术分析的时候，会给市场带来什么样的影响。我当时的发现从此改变我的交易战略。

我并不认为所有的基本的技术分析都会失效。从很多例子中可以看到，你在股市中识别出来的传统的技术分析模式依然按照它常规的方向变动。然而，你在交易当中应该保持一定的灵活性，能很好地分辨出，什么时候传统的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术模式有效，又在什么时候失效；什么时候应该依据传统技术模式常规的指示进行交易，又应该在什么时候做出相反的操作。这些决定都不应该仅仅以你的猜想为基础，而是应该根据具体交易中你观察到的情况，在这种交易中使用的策略和其他的交易中并没有什么不同。

在夏洛克机场的那个例子当中，将我和其他的乘客区分开来的没有什么其他的东西，仅仅是经验而已。我很清楚地知道其他的乘客会有什么反应，我也很清楚为了确保当天晚上我有地方可住的唯一方法就是比其他的乘客早一步行动。我很确定其他人和我一样有类似的想法，他们也想预定当晚入住的房间。不单单是我有这种想法，我只是他们当中的少部分能在这种情况中利用优势，而不是被这种情况困住的乘客。在交易中也是同样的道理，越多的人使用基本的技术分析进行交易，那么比一般的交易者早一步行动就越重要，因为只有这样你才能从基本模式的失败中获得利润。

在你股市交易的成长道路上，首先熟悉并掌握各种基本的技术模式是非常重要的。只有牢固地掌握了基本的技术模式，你才能有信心和能力去发掘交易中的机会。在利用交易者进行交易的战略中，不要觉得困难就退缩，需要明白的是，在股市交易的路上，你不是一个人在战斗。想要获得成功，你需要掌握更多的交易知识，并且在交易当中利用其他交易者的知识缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Fourteen

第十四章



如何使风险控制成为你的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"在这场交易当中，你准备承担多大的损失呢？"

风险在金融的世界中是个流行词，也是会引起广泛讨论的一个话题。通常意义下，你的风险容忍力是你在交易中所持有的风险头寸的量。这个解释被我所知道的很多成功的交易者所嘲笑。他们认为，应该持有风险头寸，并且风险头寸的持有量应该与交易者的年龄以及交易的时间范围相联系，但有一个前提条件，那就是交易者无法得知什么时候进入交易，什么时候退出交易。更进一步解释，也就是接受这种关于风险的定义，就是默认确定进入股市的时机是不可能的。如果这个假设前提是正确的，我猜想我所知道的成千上万的成功的交易者能够在股市中持续获得收益只是时间问题。当然，前面的假设只是一个玩笑。

其他常见的与风险相关联的主题就是风险与收益的关系。我们都听过一个通常的说法：如果你承担的风险越大，你可能获得的潜在收益也就越多。但是在股票交易中，我认为这种观点是行不通的。如果长久以来，你一直相信这个说法，那么当你在寻找一个成功的交易以便战略确保你在股市交易当中持续获利的时候，应该将这个说法从你的大脑里消除。"高风险高收益"理论暗含的意思是：只要你在进行交易，你就一直把自己置于一种潜在的损失之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。事实上，情况绝对不是这样的。成功的交易是在每个交易当中始终量化和控制风险。只有这种对于风险的解释才能使你在你的交易生涯中脱颖而出。

我碰到过很多的交易者，他们不愿意努力学习交易的基本知识，始终在交易中持有赌徒的侥幸心理。可能你就是这样的。你曾经被怂恿买过一只正在下跌的股票吗？又或者，你试图去做空一只股票，仅仅是因为你认为这只股票可能不会再上涨了；再或者，仅仅是因为碰巧听到了一个生物科技公司的赢利报告就买入了该公司的股票，快速致富的诱惑导致了这些投机行为的产生。然而，由这种投机心理产生的交易行为不会导致好的结果。尽管投资的损失并不一定会发生，但是这种投机行为一旦成为习惯，你就离严格控制的交易战略渐行渐远了。严格控制的交易战略是在股市交易当中持续获利的一个保证。

设想一下，比如，你观察到一只股票发生了你从未见过的大规模的下跌，于是你问自己：如果在这个价格买入这只股票，应该不会有损失的吧？没有设定任何战略不仅仅怀着侥幸心理，你买入了一定量的股票。你选择的买入时机是相当好的，很快，这只股票开始反弹，你赌赢了，你可能认为自己已经是成功的交易者了，但是实际上，这是你走上失败的交易之路的开始。你不仅获得了股市中流出的大量利润，旁边的人也称赞你，仿佛你天生就能预测到股市中将要发生什么。迅速膨胀的资本和自信心的影响是致命的。当下一次出现相似的机会时，由于前面交易的经验可能你会毫不犹豫地进入交易。但是这样下去，迟早有一天你会在交易中失败的，而且损失是不可估量的，你必须避免可能出现的资本和信心的双重打击。你需要做的是抛弃“高风险高收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益”的观念。股市中的持续获利不是来自承担过高的风险，而是控制你的可接受风险，在足够大的交易样本中发挥你的交易战略的统计优势。

简而言之，主流的关于风险的观点是从成功交易周期的相关口号中得出的，而且大多数的成功交易者不再提倡广大交易者接受的这种观点。并且还得出结论，试图让交易者接受传统的不现实的关于风险的理论的做法，实际是诱导交易者在股市中选择错误的交易战略。

如果在进入一个交易之前，我问你“愿意在这个交易中损失多少”，你会怎么回答呢？你可能会轻笑，然后回答我不愿意有任何损失。尽管这是一个幽默的说法，但是如果在一个交易之中有持续的挫败感，并且最终遭受损失，这无疑是一个失败的交易。不管什么时候进入一个交易，第一个你必须理解和接受的变量就是你在这个交易中愿意承受的最大损失量。就如同你记录下进入这个交易的原因，也就是你识别出来的技术形态，以及你的止损点。你也应该记录从这个交易开始到结束，你愿意接受的最大损失量。风险能够简单地定义为：在你观察识别的技术模式是否真的会形成的这个过程中最大的损失量。

之前我讨论的战略使我过多地进入交易。我的目标非常明确：我想要扩大交易样本，体现我所使用战略的统计优势。这就如同，如果一个赌场想要获得更多的利润，就要吸引更多的人进入赌场，但最后的结果是令人筋疲力尽的和沮丧的。不同于通过增加交易样本增加利润的方法，我尝试通过逐渐增加每一个交易所承担的风险的办法提高我的回报率。由于我只挑选出最好的交易机会，而不是进入所有的交易，我所进行的交易数量大大减少了。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法是保守的，是有利可图的。最重要的是，这种方法是可扩展的。

作为一个交易者，在进入一个交易之前，你应该设定一个固定量或者固定的百分比来确定你在交易中打算承担的风险。例如，我管理一个公共的证券投资组合，这个证券投资组合与捐款服务有关。当我创立这个证券组合的时候，我募集到10万美元，在这个证券组合的交易里面，我将每次交易的风险控制在0.5%或者说是500美元。我管理的避险基金的数额越来越庞大了，资本量显著上涨。因为我现在管理的资本量大幅度提高，所以对于资本的流动性就变得更加敏感，并且在使用资本的时候，灵活性受到限制。于是，我认为每个交易的风险应该控制在0.2%。最后，大多数积极的投资者，尤其是个别的账户拥有较长的投资周期，这些账户试图利用长达几个星期甚至几个月才能形成的技术形态，获得更为可观的长期收益。我发现，将每个交易的风险控制在0.5%～1%是合适的。

我提倡根据交易资本的大小确定风险的量，最好的是在0.2%～0.5%之间。不管你确定的风险量具体是多少，准确知道你所承担的风险量的重要性在于在你进入一个交易之前，确定你愿意接受的损失量。这么做，不仅对你交易时候的心态有好的影响，而且你马上会发现，这个变量也是我们所要建立的整个战略所要依据的第一个变量。

那么，什么是你的风险值呢？确定你的风险值可能是一个比较困难的事情。在我看来，当你在学习和磨炼自己的交易技能的时候，你的风险程度必须适合你。你学习和完善交易战略的关键是不要让风险决定你的交易。相反地，你应该能很适应每个交易的风险。你必须在能够执行你的交易的时候没有受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到任何外界的影响，比如说担心潜在损失。你的风险并不决定交易，而应该由你决定交易的风险。

我经常听到人们讨论用虚拟交易作为学习交易的方法。虽然，从理论上说，没有承担任何资本风险的学习交易，也是有很大的意义的，但是这样做对你的帮助不大。无论每笔交易承担的风险是什么，实际交易当中随着股价变动的情绪变动却是实实在在的，因为账户的变动关系到你拿出来的真金白银。不同于用虚拟交易的方法，我建议当你开始学习交易的时候，开始真实的交易，当然重要的是将每笔交易的风险控制在一个足够低的水平，但至少保证你拿出一定量的实实在在的资本在交易当中。在几乎所有的资本水平中，佣金是一个重要的因素。然而，当你开始你的交易之路时，不要让经纪佣金影响你的决策。考虑到这些教育成本，当你最终增加你每笔交易的风险的时候，相比而言，你未来的利益将更可观。

如果你现在可能无法用真实的资本追求你的交易计划，也就是说你可能正处于某种劣势之中。如果除了虚拟交易，没有其他的选择，那么你首先必须设定一个计划，就好像你是在用真实的资本进行交易。在虚拟的交易中，你可能认为并没有值得交易的机会，但是因为只是虚拟交易，你就在模拟炒股软件中心血来潮地买入了1000股。当务之急，你应该在模拟软件中假设你是在用真正的金钱进行交易，按照规范的步骤，将每笔交易的风险量化，设置止损点，以及执行我们将继续讨论的各种战略。虚拟交易永远无法取代用真金白银进行交易的真实情感，但如果处理得当，它将至少可以让你遵循一个特定的策略，学习你将利用到的使你成功的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在花点时间去思考：你愿意在每笔交易中承担多大的风险呢？当有疑问的时候，选择那个更小的风险更加合适。随着你的信心还有技能的提高，你可以随时增加每次交易的风险。除了每笔交易的风险，花一些时间思考：在任何特定时间，假设你在交易一个以上的股票，你可以接受的投资组合的总风险是多少。在精神上接受单个交易的风险是远远不够的，你也必须接受投资组合的潜在风险总额。如果超过了你能承受的风险总额，你就应该停止每一个交易。确定出这个量，你就能确定你最多同时能进行多少只股票的交易。

对于那些使用这种策略的新手，我建议开始交易的时候将每个交易的风险控制在0.2%，并且同时交易的股票数不超过四种。如果你的交易金额是5万美元，那么每笔交易的风险应该控制在100美元；如果你实际上在交易四只股票，那么共计的交易风险是400美元。这应该使你在交易当中不用过多地担心潜在的损失过大。如果这个风险依然会让你在交易当中产生焦虑，因为你认为这个风险实在是太高了，那么你应该进一步减少风险。随着时间的推移，当你的控制交易的技术变得更加娴熟后，再以每次0.1%的增量增加风险，直到风险值适合你当时的交易水平，比如说0.5%。

坐下来确定一个固定的风险值或百分比是很容易的事情，但需要明白的是：这个一个不断发展过程，随着你的交易经验的见长，你需要不断地重新审视这个风险值。交易者在交易道路上的成功，与你在何种程度上能诚实而正确地审视自己的行为和内心有一定的关系。如果你不接受这个风险值，而是简单地设置一个风险值是没有意义的。你能接受的风险值是指在进入这个交易后，你在情感上和心理上接受了这个事实，那就是在这个交易中你很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会失去你已经建立的风险值。在一个交易中，如果所有潜在额损失使你感到不舒服，这是一个迹象，表示你的风险值过高。如果怀着这种情绪进行交易，那么很快就会影响到你的决策，并且会阻碍你作为一个交易者——不管是心态，还是资本量——的成长。设置一个特定的风险值，在整个交易的过程中实现它，并接受它，是非常重要的。此外，设定的风险值适用于一个足够大的交易样本也是非常重要的。在我看来，这个样本应该至少包括20只股票，在这20只股票的交易中，你都不会因为可能发生的一系列损失或觉得这个风险值不合适而降低风险值。

当你确定了你每笔交易的适当的风险水平，以及你可以接受的总投资组合的风险后，请保持与这些风险水平相一致。你可能会落入的陷阱是：增加你更喜欢的交易的风险，而降低另一个交易的风险。每当你增加或减少你的风险水平，当务之急是要在至少将要进行的十次交易中与这个风险水平保持一致。增加一个可能会导致亏损的交易的风险水平，随后，当损失实际发生时又降低风险水平，这么做只会导致需要更多次获利的交易来弥补之前的损失。不断变化的风险值会导致你的投资组合的资本量不稳定和不断变化。确定适当的风险水平，并坚持这个风险水平。

风险控制

交易可能存在的损失中，很重要的一个方面就是，某一只股票或者一个投资组合出现了一个非正常幅度的跌幅。这个具体的数值对于每个交易者可能是不同的。然而，任何的证券组合超过20%的跌幅显然会给交易者造成情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪上或者财产上无法弥补的影响。成功的交易者绝对不会让这种情况发生，这并不是由于他们选择的是最好的股票，或者他们对于股票有更好的把握，而是由于他们能更好地管理风险，并且知道风险管理对于在股市中持续成功至关重要性。在任何时候，你都应该准确地知道你的风险头寸是多少，并且认为这个风险量是可接受的。在每个交易日中，我经常一天查看好几次我的风险头寸，并且通过调整止损点以及股票的持有量来确保风险量是我可以接受的。除非你持有的都是现金，否则你不可能完全消除你的风险。然而，你可以在整个交易中控制你的风险。

确定你的交易的最初风险是重要的。然而你不能在这个地方就停止了。你也需要理解我称为最初的投资组合风险以及交易过程中的投资组合风险。交易过程中的投资组合风险，是指在交易中的任何一个时点，假设你同时退出所有的交易，你会遭受的损失值。尽管同时退出所有交易的情况很少发生，但是知道股市交易中任何时候的风险头寸是非常有帮助的。对你而言，在任何交易日的任何时点，测算投资组合的风险值是重要的。我相信，知道这个风险值能够使你在股市中获取持续利益的过程中通过接受正常的、可控的下跌，在交易的过程中不受次要损失的影响。

为了测算风险，我委托技术人员开发一款名为风险分析的软件，这个软件是由一个基本的电子制表软件发展而来的——在开发这个电子制表软件之前，我不得不手动更新投资组合中股票的价格——包括现在的价格以及这个价格与止损点之间的差额，以及用现在的股价与止损点之间的差额乘以股数得出的这只股票的风险值。值得庆幸的是，由于这款软件已经开发出来了，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有必要手动更新数据了，软件能自动为我计算出所有的信息。在很多的交易中，如果我认为投资组合的风险太高了，我会同时减少股票的持有量以及在投资组合中所持有的股票的种类。下面我给出了一个简单的例子，这个例子中有三只股票，每只股票的风险值为500美元，那么投资组合的风险值是如何估算出来的呢？在这个例子中，假设现在的股票价格就是你进场时的价格，如表14.1所示，在这个假设下，表中显示的也是最初的每只股票的风险值。

表14.1 单位：美元

股 票	多头/空头	现在的价格	止损价格	每股风险值	股 数	总风险值
XYZ	短期	35.16	36.50	1.34	373	500
XYZ	短期	12.95	14.00	1.05	475	500
XYZ	长期	22.50	20.05	2.45	204	500
						1 500

尽管这是一个好的开始，但是股票市场是在不断变化的，因此在交易过程中你的风险也是在不断变化的。为了确保对交易过程中的风险有一个直观的了解，表中所记录的股票当前的价格也应该及时更新来反映当前的交易组合的风险值。

仅仅从心理上接受最初的交易风险是不够的，你也必须从心理上接受交易过程中的风险值。在过去的交易中，我将账面上未兑现的利润理解成“庄家的钱”，我认为我是在利用庄家的钱进行股票交易，我现在的交易是没有丝毫风险的。这种心态不仅是错的，也是非常危险的，因为当有一个反转出现时，我不仅可能会赔光那些未兑现利润，还可能会回到最初的风险水平。事后看来，当我在某次交易当中获利后，我就会对风险掉以轻心。我不应该将账面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的利润看成是“庄家的钱”，而应该看成是自己的资本，在计算风险的时候也应该加入这些未兑现利润。当我最终接受了这个观点之后，我的交易发生了质的变化，账户资本增加的速度显著提高。

当你的股票价格发生变动的时候，你必须能够理解和接受此时的投资组合风险值。如果股价的变动方向对你是有利的，那么当股价发生反转你不得不退出交易时，投资组合的风险也会成倍增加，并大大高于初始的风险值。大多时候，交易者不会计算未实现利润的风险。然而，我发现，理解和接受未实现利润的风险是相当重要的。一个很常见的陷阱是：当股价朝对你有利的方向变动时，你增加了股票的持有量，但并没有更新你现在的投资组合的风险值。最初，新增加的股票可能会显示为更多的利润。然而，我亲眼见过当市场突然出现大幅回调时，新增加的股票不仅没有给你带来任何利润，而且还带走了之前所有的未实现利润。

为了说明这个变化，我们假设之前例子中的每一只股票都朝你期望的方向变动了10%，并且你并没有增加股票的持有量，如表14.2所示。

表14.2 单位：美元

股 票	多头/空头	现在的价格	止损价格	每股风险值	股数	总风险值
XYZ	短期	31.64	36.50	4.86	373	1 812.78
XYZ	短期	11.66	14.00	2.34	475	1 111.50
XYZ	长期	24.75	20.05	4.70	204	958.80
						3 883.08

你可能会认为现在投资组合的风险会以同样的10%的比例提高，但是实际上当我们更新价格后发现，与我们之前的1500美元相比，风险翻了一倍还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不止。由于交易是实际存在的，并且是不断变化的，这个计算能够帮助你了解：假设价格现在马上下跌到止损点，你不得不退出交易时，你面对的投资组合的损失是多少。如果你不愿意接受现在的风险值，并且认为现在的风险头寸是不适合的，那么你就应该调整股票的持有量或者改变止损点的价格水平。下一章我们在进一步研究交易战略的时候，会进一步强调这一点。

我希望到目前为止，你能用一种全新的态度来看待风险，并且意识到，在一个成功的交易战略中，风险是多么的重要。我们不仅应该从心理上分别接受单个交易的风险，而且应该接受整个投资组合的风险。不能从心理上接受风险会导致你的交易决策受到情绪的影响，在情绪不稳定的时候做出不理性的交易决策。如果你还没有开始考虑风险控制，现在就开始思考，在每个交易当中，你愿意接受多少的风险量；也思考一下，在交易的任意时刻，对于整个投资组合，你又愿意承担多大的风险呢？写下这些数字，并且在交易的过程中遵守这些风险值，将这个观点灌输到你的脑海中去。不要把风险看成是消极因素，而应该把它看成在你的成功交易之路上为你保驾护航的卫士。

（风险分析的相关内容请参考：www.tickerville.com。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Fifteen

第十五章



如何转移收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“告诉我，什么时候应该卖出股票？”

你期望获得收益吗？或者你会对你获得的收益表示惊讶吗？我永远不会忘记第一次成功的交易，那个时候我师从Rev Shark。我已经跟踪观察一只股票很多天了，这只股票正在逐步形成我预期的模式。虽然我不记得那只股票公司的名字，但我仍然很清楚地记得那个看涨的尖旗形模式，股价的高点更严格地收紧于其下降的趋势线，股价的低点也趋近于它的上升趋势线，创造了尖旗型模式。该模式预测会有一个相当大的突破即将出现。因为我可以每天坐在我的电脑面前，我觉得我不需要采用预期的战略。相反地，我只要在预期发生的突破实际发生的时候发出相应的买入指令即可。由于我是用应激的战略进入交易的，我在心理暗示自己，将买入点设置为止损点是合适的，当价格跌破这个点，我就认为这个趋势的预测是失败的。

最后，经过连日的观察，我看着股票开始突破上方的下降趋势线，这条趋势线是我连接最近的高点画出来的。成交量越来越高了，我毫不犹豫地在这个正确的时间点进场。该公司股价突破了上升的趋势线，表现出强劲的势头。那个交易日的获利比我曾经做过的任何短线都要好。我心里的激动之情用兴奋来形容都是远远不够的。用我导师的话说，我总是很热衷于和别人分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享我的热情。我迫不及待地想要收获我的荣誉。我很肯定地认为，他会拍拍我的后背，来一个击掌，煽动我越来越有信心的火焰。我永远不会忘记，当时他只是静静地看着我，叫我坐下来放松。这是一个残酷的基调，就好像我做错了什么事，我感到震惊和不被信任。我很生气，因为我的兴奋之情被几句简单的话给打消了。但是，我很好奇他下一步会对我说什么。我盯着他，Rev严肃地看着我，脸上的表情是我从未见过的冷静，他简单地对我说："期待收益，但是不要对收益感到惊讶。"

从那之后，只要在交易当中，我都记着这句话。这句话使我认识到，我将股市看做是一场赌博，而不是一个被控制着持续创造利润的机制。在我的内心深处，我相信，成功的交易更多是依靠运气，而不是技能。这是一个很严格的认知，那就是在股市当中我离真正的成熟还有很长的路要走。

我假定你可能和我最初一样，具有相同的思维定势：不是真正的预期收益，而是认为幸运的成分更多。当收益真正到来的时候，你会为收益感到惊讶，就像我当初一样。如果你诚实地对待自己，你可能会承认，接受损失实际上是比接受收益更容易，只是因为你在交易中更多经历的是损失，你对它更为熟悉。

你首先需要学习的是如何建立一个坚实的交易战略，这个交易战略能够给你提供交易优势。然而，如何将未兑现利润从股市当中转移出来，这是同样重要的，因为这些利润可以使你的资金账户的量稳步上升。如果我们追求的只是成功的交易，而不是转移出交易市场创造的利润，使自己的资金账户的量稳步上升，那么股市交易有什么意义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果有一个交易的领域，在交易战略的讨论中很少涉及到，那就是如何将利润从股市中转移出来的策略。我觉得很有意思，数以百计的书籍教导人们如何买卖股票，随后吸引数以百万计的读者进入股市，但是很少或根本没有书籍讨论关于买入有获利机会的股票之后，下一步该怎么做。这给我更多的感觉似乎是：交易者认为，在股市当中寻找好的投资机会比利用股市持续地创造收益更有意思。

你可能会认为，一旦你的交易战略生效，出现利润的时候，你自然知道怎么从股市中转移利润。从我自己的经验来看，我可以证明的事实是：就算当我终于能够很好地进行模式识别，并且能够很好地把握时机，知道应该何时进入交易时，我仍然对如何进行交易管理、如何从股市中转移利润一无所知。如果我已经获得了所有关于如何赚钱的变量，但依然没有任何关于如何保持利润的战略，由于对这种知识缺乏了解，导致我拥有一条非常混乱和不稳定的收益曲线。我的收益总是像过山车，利润似乎很容易流进我的账户，但是又很容易从我的账户中溜走，有时候甚至比我进场的时候收益还要低。在我学会了如何建立交易战略和实现预期收益之后，我实际的账户收益远远没有持续增长，因为我始终依靠我的感觉去判断应该何时从交易中退出。

有时，这种感觉对我来说效果很好。然而，当我每年审查我的交易表和日记的时候，我意识到，我有时卖得还为时尚早，有时候又卖得太晚。虽然我的感觉比大多数投资者更好，但这是远远不够的。我需要一个交易管理系统，能够将我的“感觉”从这个系统中删除。在我的一位亲爱的交易朋友的催促下，我采取了一个系统的方法获取收益，这个方法建立在我现有的交易风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理的基础之上。我决定开始在我每笔交易的风险值达到初始风险的倍数的时候，将利润从股市转移出去。这个系统是一个完整的坚实的交易策略的一个部分，拥有一个完整的交易策略才能保证我们能够在任何的市场走势情况下获取利润。

我的利润获取系统相当简单，利用这个系统，当交易的过程中风险值超过最初风险值一倍或者两倍的时候，我就会从股市中转移出利润。在前面提到的每一个获取利润的风险水平，我都会卖掉三分之一的股票。与我设置止损点不同的是，这些利润指标仅仅是基于风险的倍数，而不是从投资技术的角度认为该公司的股票会出现某一种特殊的走势。虽然我尝试过很多利润获取的策略，前面描述的计算方法是不带有个人主观看法的，并且是可以持续的。一旦实现赢利目标，我便调整其余股份的止损点，以确保我现在的有利可图的交易不会变成一个亏损的交易。当股票的风险值超过最初风险值两倍的时候，我就会转移大部分的利润，只留下原来的股数的三分之一，我保留这一部分的股票是因为有可能在长时间出现更大幅度的赢利。我的利润获取系统的目的不是要在股市复杂的波动中通过大量的股票持有量来获利，而是在有效的成功交易中持续地获得利润。虽然你可能永远不会在一个交易中获得惊人的利润，但是在这种利润获取系统下，你账户上的资本量会稳步上升。

我们来看一个例子。如果你使用我的方法，你的交易管理系统会在最开始的时候对每个交易设置一个风险值。为了说明这个例子，我们假设每笔交易的风险控制在300美元。你正在考虑对XYZ公司的股票做多头，该公司股票的交易价格现在为每股12美元。你注意到，如果股价下降到每股11美元，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易就不会有效。因此，你将11美元设置为止损点。根据进场价格和止损点之间的差价，你计算出你可以买入300股，每股的风险值是1美元，因此，就达到300美元的风险限额。不久后，你进入交易，股价开始上升，并且在几个交易日内达到13美元的利润目标，或者说是最初的风险值（1美元）加上你的初始购买价格（12美元）。这时你出售三分之一的股份，也就是100股，锁定100美元的利润，不考虑交易费用。在销售了三分之一的股票后，你将原来的每股11美元的止损点提高到12美元，也就是你的买入价格，以确保这个成功的交易不会变成一个亏损的交易。在这个特殊的例子中，我们假设你的股票价格继续上涨，几个交易日之后，达到你的第二个盈利目标14美元，或者说现在每股的风险值是最初每股风险值的两倍。如同第一次一样，你在第二个利润水平点再卖掉100股，或者说另一个三分之一的股数，又一次锁定了200美元的利润，不考虑交易费用。在这个时候，你将你的止损点从之前的12美元提高到13美元。如果在这里交易中股价突然反转，当跌到止损点的时候，你退出交易，至少保证最后100股100美元的利润，而不会在这个交易中从胜利者变成失败者。现在，你已经取得了第二个利润水平，这是在这一点上，交易管理战略允许最后三分之一的股数自由的移动。如果股价继续上涨，你将用这最后的100股参与这只股票的交易。如果这只股票的上涨势头结束，发生逆转下跌，那么你最后的100股会在14美元，也就是第二个盈利目标退出交易，保证最后的200美元的收益。

你能按照自己的喜好设定你的利润获取战略，并且可能有多种战略方法可供选择，这些战略都有一些相似的特点。我强烈鼓励所有战略要包括两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时保留部分股票收益和提高止损点，以确保交易不会由获利转为损失。

你可能已经开始怀疑：为什么我不建议进入金字塔的形态，也就是说当交易战略表示有效的时候，暴露更多的风险头寸？或者为什么我不建议使用一般规则，也就是让表现良好的交易继续运行，对表现不好的交易快速止损？有趣的是，我已经研究过和实践过这两种策略，并且发现个人的情绪在交易管理中是个很大的因素。这是什么意思呢？就是我的情绪会通过一系列的变量控制我的交易，这些变量包括从我对市场的一般感觉，到哪一天我的身体状况的感觉。在没有设置良好的交易战略的情况下，我没有任何依据来决定什么时候卖出股票，什么时候获取利润。

起初，我非常抗拒设定一个系统来指导我在交易表现为收益的时候就尽早的退出。有这种消极想法的原因是，我希望我的账户的资本持续上升。在使用目前的收益获取系统几年之后，我打算永远保留这个系统。因为几年来，在这个系统的帮助下，我看到我的资本账户的金额稳步上升。即使在获利的交易中，由于价格突破止损点而退出交易，这个决策带来的也是收益，绝不会使一个获利的交易转化为亏损。

这个系统不仅在多头市场适用，在做空头的时候也适用，比如说我们前面的例子。让我们回顾一下在我写这本书的时候曾经做过的一个交易，如图15.1所示。2010年1月，我被吸引到Albemarle公司股票的空头交易中，但是这只股票处于一个棱角上升模式的突破中，股价一直不太稳定，突破了上一年3月份的低价。我第一次尝试做空这只股票是在1月27日，但是仅仅几天之后价格就因为涨到止损点，我退出了交易。我继续关注这只股票，观察有没有潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.1

Albemarle公司的股票跌破了一条上升趋势线。

在的空头机会。在2月4日，我又看到了机会，股价再一次突破上升趋势线而发生反转，并且看起来马上会突破向下的趋势线发生回调。

最终用我自己的基金进入了这个交易。为了说明这个例子，我将使用不同的方法计算风险值。在这个例子中，我将使用进场时的价格计算风险：假设我每一个交易的风险是1000美元，并且进入这个空头交易的时候，股价是35.91美元，设置的止损点是当天的高点36.50美元。说明一下，我选择当天的高点作为止损点是因为：我觉得，如果这次的反转超过这个水平，我不会继续这个交易，因为这个价格的突破会否定我之前识别模式中的趋势突破。我的进场点35.91美元和我的止损点36.50美元之间的差额是0.59美元。这意味着我可以卖空3389股，以保持我每笔交易中的1000美元的风险。我立刻计算出我的第一个赢利水平，紧接着设定一个限制指令：在价格达到第一赢利水平的时候，迅速买入三分之一的股票量。这样，在交易中就可以防止由于股价变化过快，导致来不及发出这样的指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我将首个利润目标设定在35.32美元，这时我承担的每股风险是0.59美元。当第二天股价继续下跌的时候，我达到了这个利润水平。在这个时候，我买入了三分之一的股票量，或者说1130股，锁定了667美元的利润。在此之后，我马上将我的止损点设置在我的进场价格，也就是35.91美元，同时设置我的第二个利润水平。当价格跌到35.91美元的时候，我将买入下一个三分之一的交易量。正巧，在这个特殊的交易日，这只股票的抛售情况相当恶劣，短短几个小时后，我实现了我的第二个赢利目标。我买入了1130股，锁定了1333.40美元的额外利润。迄今为止，我在这笔交易中实现了2000多美元的利润。一旦我的第二个利润水平实现，我将余下的三分之一的股票的止损点设为35.32美元，将这最后的三分之一的股票量继续留在股市中。

在使用基于风险倍数的利润获取战略的时候，你可能会多次审查这个技术形态，并且注意到这个技术形态可能暗示出股市下一步的走势。在这种情况下，你首先关注的是，当股价变动到哪一点，才能说明你对技术形态的判断是错误的，从而确定你的第一个止损点。你还应该考虑在基于风险倍数的利润获取战略的情况下，这只股票的赢利能力。作为一般的经验法则，我不建议进入这样的交易——看起来随着股价的变动，风险值永远不会高于你的初始风险值三倍以上（风险值越高，那么潜在的获利就越可观）。虽然你可能不确定这一点，但是你可以通过观察进场价格水平的上方或者下方的震荡区，对我之前的建议有个大致的感觉。

例如，假设发现了一只适合做空头的股票。该公司股价已经在一个相当狭窄的范围内进行了调整，并且暗示着一个向下的突破即将到来。现在这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的交易价格是每股25美元，你注意到发生突破时的价格水平约为24.50美元。除了这个突破的价格水平，你还注意到：如果价格反转上升到26美元，就说明这个空头交易是失败的。如果进入这个交易，你每股的风险将是1.5美元（26美元－24.50美元）。当你再次审查这个模式时，你需要注意的是：几个月前这只股票持续走低，并且在20美元的股价附近震荡了相当长的时间。基于你从图表上获取到的信息，很显然，20美元这个价格可以提供一个显著的支持。虽然不能保证，但是你可以假设，一旦股票突破24.50美元的水平，股价至少会下跌至20美元左右。因为当你进场的时候每股的风险是1.50美元，那么三倍的风险值就是4.50美元。由于你的交易指令将在24.5美元的价格被执行，那么当价格到达20美元这个有显著支撑的水平时，你的风险就是最初风险值的三倍（24.5美元－20美元）。从你的角度来看，这个交易至少会表现为你的初始风险值的三倍，是值得你投资的。

我们假设观察到的长期的支撑区不是20美元，而是22美元。那么，作为一个逻辑上表示股票会停止下跌的区域，22美元的价格水平表示出来的潜在的风险值还不到初始风险值两倍的水平。这个将不再是像前面所说的例子那样，是一个有利的投机机会，是不值得你的资本投入的。当你更加熟悉图表模式，以及支撑和阻力的逻辑区域时，那么计算一个给定交易的合适的风险值就会变得更加容易。在我的交易生涯中，有一段时间，我对建立起来的交易管理系统有所动摇，试图冒着高风险追求更高的回报。但是结果表明，这个高收益是不稳定的，有时产生了巨大的回报，但很少能够持续地进步。不管有多么大的成功，似乎我总是经历了极端沉重的下跌时期。这种情感过山车，导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我建立了一个旨在追求更加平稳和可持续的回报的交易系统。随着时间的推移，我的交易账户有了一个稳步上升的过程，这得益于更加平衡和冷静的交易方式。

无论你在股票市场有多少年的经验，不管你现在有多么成功，你仍然会在交易中面对很多的挑战。我现在发现我的问题是，在交易已经成功达到第一和第二的利润指标的情况下，如何很好地管理我最后三分之一的股票。想要获得一个交易中的所有利润是一个巨大的诱惑，但是我自己在交易中达到设定的利润目标后一次又一次地退出。这是一个很好的问题，也是我个人设法改善的问题。无论你是多么成功的交易者，你总能找到能够改善的地方。这也是股票交易市场在整个世界的范围之内那么具有吸引力的原因之一。不断迎接挑战，扫除障碍。你能够在股票交易的世界不断获得提高，你的账户的资本量的稳步上升能够很好地反映这个进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Sixteen

第十六章



对整个战略的回顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让我们回顾一下到目前为止我们已经列举出来的交易战略。

图表观察

整个战略开始的时候是个艰苦的过程，需要观察很多很多的图表。我鼓励你们把这项工作安排在你每天的日程之中。如果你的日程安排不允许你每天都有一段时间可以用来观察图表，那么你可以找到适合你的一段连续的时间来做这件事。如果你直接跳过观察图表这一步，你也可以在股票交易当中学到图表识别，但是这个时候你需要向股票市场交学费，那就是你的损失。在股票交易中我一直有一个原则：没有经过图表识别的学习，就不应该进行交易。通过图表识别这个过程，你将获得一个内在的股票市场变动的感觉。你不应该依赖于别人的意见。别人的意见很多是没有根据的，大多只是他们的猜测。事实上，你观察的图表越多，你就越会感觉到外界的建议只是一些无用的噪声。这是为什么伟人往往在与外界隔绝的条件下工作的原因。这是为什么即使我的员工就坐在我办公室的角落，也需要用即时消息与我沟通。我知道这有点狂躁，但是对我而言，这种方法确实有用。你的日程表里面可能包括观察纳斯达克100指数或者标准普尔500指数，或者两者都有。通过这种持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断的观察，你就会越来越熟悉相关的图表和它们的日常变动。随着时间的推移，你会开始感受到市场的节奏。通过这种烦琐但是很有意义的过程，你就会发现那些适合进行交易的模式。当务之急是让这些模式展现在你面前。很有可能的是，你最初观察图表的时候会觉得某些模式可能存在或可能不存在。在一段时间之后，这种感觉会逐渐消退。正如你看到的股市如何发展起来的第一手资料，也就是那些图表，你会观察到那些模式形成的过程。我鼓励一次又一次地重复查看（而不是每一次都换不同的股票）相同的股票，这样就能对这些股票足够地熟悉，直到你能依据模式形态识别出是哪一只股票，而不需要通过股票代号才能识别出来。

模式识别

通过一系列的连续的图表工作，你试图找到某一种技术模式，可以运用某一种交易战略，得到交易机会。模式识别的基础扎根于技术分析那一章中所强调到的水平趋势线和棱角趋势线。此时，你已经确定你的战略是预期战略、应激战略，或者是延迟应激战略，并且已经建立了你在这个交易中打算采取的基本战略：是运用这个模式的常规操作，还是利用这个模式在股市当中的失效？随着时间的推移，你会缩小你的图表工作的范围，仅仅集中于那些有交易机会的图表的观察中。随着你的交易经验的积累，你不会只寻求基本模式在股市中发挥作用，而且试图抓住这些模式在股市中失败时的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完善你的交易计划（交易日记）

在进行任何交易之前，你必须在交易日记里记录下你在图表中所获取的信息，写下你看到了什么以及为什么要进行这个交易。以基本的技术分析为基础，而不是依据任何定性的意见。这个书面计划在执行交易指令之前，量化你计划的交易管理。通过严格保持你的想法和交易管理计划的记录，你将有一个可以用来回顾和学习的详细的账户。

止损价格

在你的交易日记的交易计划里面，你应该先确定，当股价变动到哪个价格时，你认为预期的变动不会发生，那么这个价格就是你的止损点，然后根据你事先设定的风险值确定进入交易的股数。如果你正在进行交易中，你预计股价将朝着某个方向变动，那么你的止损点应该是你认为股价变动到某个水平，预期的变动不会发生的这个价格点。如果你使用的是应激战略，那么一旦这个预期的变化已经发生，你的止损点就应该是发生回调的这个点（从而确定你的进场是错误的决定）。

股数

在进入任何交易之前，请用你预先设定的风险金额除以进场价格和止损点价格之间的差额确定买入股数。在你确定股数后，你可以执行这个交易指令。当这个交易指令开始执行时，你的止损的指令也同时生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润水平/限制指令

当你发出了交易指令后，请根据最初的每股风险值，立即计算出你的利润水平。你应该设置限制指令：当股价到达你预先设定的价格水平时，买入或者卖出一部分股票以确保部分未实现利润。一些经纪人不容许“支架订单”，也就是设置一个止损点的同时设置利润水平。那么这个时候，如果你对证券公司的服务不熟悉，可以和经纪公司的服务部门联系，了解他们的内部规定。你的经纪人应乐意帮助你来满足交易计划。如果他们不服从你的战略，那么可以考虑寻找新的经纪人。

持续执行

当一个交易已经执行，止损点和利润水平的限制指令也已经发出，你需要做的就是继续执行原来的交易计划。通过一个足够大的样本，保持关注你的交易结果，以帮助你确定在交易当中可能需要改进的地方。

让我们回顾一个例子。

实例：Mosaic公司

当我观察2010年3月我的日图表记录的时候，我注意到Mosaic公司从上年10月5日开始形成的一条向上的趋势线，如图16.1所示。基于趋势线的角度，我推测，一旦股价向下突破这条趋势线，可能会导致这只股票的快速下跌。我已经注意到，在该行业中，其他类似的公司如Monsanto公司的股票已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

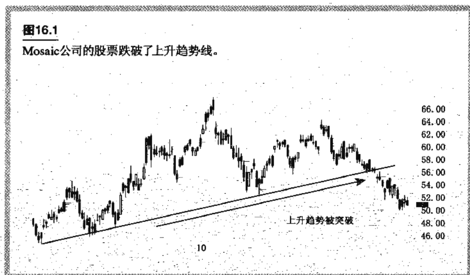


图16.1

Mosaic公司的股票跌破了上升趋势线。

经明显下跌了，并认为这个趋势会蔓延到Mosaic公司，只是时间问题。我的笔记如下：

日记账分录

Mosaic公司从10月5日开始，形成了一条显著的上升趋势线。一旦突破这条上升趋势线，可能会导致该公司股票的进一步下跌。一旦股票突破了这一趋势线，我打算对这只股票做空头，并且采用应激的战略。

2010年4月9日

1. Mosaic公司的股价已经跌破了向上趋势线的支持。

2. 我将在股价高于当天高点58.22美元的时候设置止损点，具体地说，是在58.25美元的价格（设置这个止损水平没有别的原因，仅仅是数学里面的四舍五入）。

3. 在当天的收盘价56.65美元的时候我进场了，并且把这次交易的总的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险值设置为1000美元。

4. 止损点的价格（58.25美元）—进场价格（56.65美元）=1.6美元。

5. 总的风险值（1000美元）/每股的风险值（1.6美元）=股数（625股）。

6. 进场交易：空头，625股，56.65美元。

7. 进场的止损点：625股，58.25美元。

8. 三分之一股数的利润限制水平：当价格达到55.05美元的时候买入208股（进场价格—每股风险值）。

2010年4月16日

1. 当价格到达55.05美元的时候买入208股（实现最初的332.80美元的利润）。

2. 将止损水平下调到进场价格，即56.65美元。

3. 三分之一股数的利润限制水平：当价格达到53.45美元的时候买入208股（进场价格—每股风险值的两倍）。

2010年4月19日

1. 当价格到达53.45美元的时候买入208股（实现第二笔665.60美元的利润。目前实现的总利润达998.40美元）。

2. 将止损水平下调到第一利润水平的价格，即55.05美元。

这是一个非常出色的交易，表现出来的收益也相当可观。无论结果如何，执行是非常重要的。如果你不断地执行你的交易计划，你应该看到一致性上的巨大差异，这应该与不断提高的回报率有很大关系。随着时间的推移，当你试图在控制风险的同时最大化你的收益，你应该提高识别交易机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的能力，并完善进入交易的策略。当采用不同的战略的时候，如利用传统技术模式失效进行交易，实际执行交易策略的过程仍然是相同的。随着你的发展，你会很快看到你的交易有需要改进的地方，集中精力在你的薄弱环节，你会取得不断地进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Seventeen

第十七章



这是一场头脑风暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来，我已经了解到，一旦你培养和磨炼了你的个人交易风格，心理学对最终成功的影响超过任何一套规则或指引。成功的交易是从人与股票之间的战斗，进化为交易者与交易者之间的战斗。学着去相信某些本能，避免在交易中依靠别人，坚持一系列的固有的交易风格，在此基础上保持自我情绪的检查和调节，所有的这些只是你将在整个交易生涯要面临的少数的问题（无论你如何理解图表形态，基本面或宏观经济学）。

因此，在随后的章节中，我们将继续讨论能用来改善你的交易策略的方法。这些章节的内容，是随着时间的推移，我慢慢形成的一些观点，在股市的实践中对我有很大的帮助。这些内容不是量化已经设定好的具体的交易策略。我希望，当你在股市中越来越有经验的时候，或者在交易中遇到什么苦难的时候，你会觉得这是很有用的材料。然后在出现问题的时候，再次回顾这些章节，并将它们作为参考（我知道他们会对你有帮助的）。

我坚信，你如果想要在股市交易中从优秀变为卓越，你必须坐下来反映这些外部变量，并真正了解到它们是如何影响你的交易决策和结果的。这是一个简单的事情，仅仅是从交易柜台到关于改善交易表现的终极目标的一些个人的反思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正是通过这种反思，我的风格结出了硕果，并且一步步开始解决我面临的问题。我所得到的结果是一套新的规则或指引。最后，我了解到，要想取得成功就应该做到：当一个交易机会被识别的时候，尽可能地从内心删除那些已经确定的交易方法。我仍然每天磨炼我的策略，同时这些策略使我经历过成功，并开始实现我的最终目标——在交易管理下的持续上升的资本账户的权益曲线。

你必须开始问自己一些棘手的问题，并尽可能诚实地回答。充分了解自己的个性，以及你能够投入到股票交易中的时间，这是进入交易世界的第一步。明确这一点后，你可以按照概述的战略，开始建立属于你自己的成功的真正格局。

当你踏上这个旅程，请记住：股票市场不应该被看做一个无尽的战场，而应该看做一个充满交易机会的世界，在这个世界中你可以实现你的一切财务目标。有时你会经历成功，有时会经历失败，但是不应该因此而气馁，而是返回到你建立战略的基础之上，以有条不紊的方式缓慢移动，跟随本书中所述的每一个步骤，并诚实地评估那些需要特别注意的部分。当面对自己的交易策略时，把自己当做一个终身的学生，不断地完善自己的战略，尽可能抓住任何的获利机会。希望所有的好运都围绕着你，收益超过你的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eighteen

第十八章



如何控制情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中能够赚钱是非常令人惬意的，通过在资本上的回报，你获得了一种成就感，就像站在舞台中心的那种自豪感。买卖股票的过程往往被描绘成肾上腺素突然升高的过程，这是一个非输即赢的游戏，只有强者才能笑到最后。在这个金钱交易的世界里，情绪经常大起大落，那些获得最新消息的交易者往往会占据上风。命运随时会改变，生活更是能发生翻天覆地的变化。所以，在股市中需要一种不服输的态度，一个保持激情的驱动器，以及始终维持积极心态的能力。

这种看法吸引了众多的投资者，但是事实远非如此。如果你想长期在股市中投资，而不是心绪来潮地想在股市中捞一笔，你必须接受的事实是：仅仅通过之前描述的激动人心的情绪变化，是无法得出成功的诀窍的。如果你的愿望是从事只需要西装革履地打几个工作电话就可以的工作，这很好。然而，你需要确保你的装束适合与你电话那头的客户共进晚餐。在股市中，仅仅遵从这种表面化的方法，不能使你离成功更进一步（而这种方法还需要你付出干洗费和手机话费）。

多年来，我已经了解到，金融市场上的成功，实际上只是与一般投资者进行相反操作的结果。事实上，最成功的股票运营商花费数年，仅仅是试图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从他们的交易中删除主观情绪。最好的交易者，在你与他们进行互动的时候，绝对不会泄露他们当时在交易中的情况，因为他们绝不允许交易中的表现改变自己的生活方式。事实上，成功的交易往往是比较枯燥的，如果你发现自己面临着一系列的情绪波动，很大的可能是你做错了什么。

大多数交易者都没有意识到，当他们第一次开始交易的时候，他们实际上有两个不同的账户。第一个账户是有形的，也就是金融资本的形式，这也是大多数人认为的唯一的资产账户。然而，另一个账户比那个更重要，那就是你的情绪资本，这个账户与如何分配金融资本以及任何一个交易日的指令执行直接相关。这种情感上的资本驱使你在每一个交易日对你的金融资本做出适当的决定。如果情绪资本的量很低，甚至枯竭，你永远都不能弥补在财务方面的损失（因为对于金融资本的弥补需要一个完整的情绪账户作为在各个方面取得进展的一个开始）。

每当你遇到一个新入股市的投资者，或准备采取一种新的风格的交易者，我通常会尽我所能，评估这个交易者的情感资本有多少。我永远不能直接地问："你的情绪资本如何？"如果我这样问的话，他们会不知道我在谈论什么。我一般通过我们当时讨论中的一些细微的线索来测量出他们的情绪资本有多少。大多数人，只有当他们的情绪资本已所剩无几，并且他们已经准备好改变的时候才会寻求帮助。在我帮助他们取得财务收益之前，我首先需要帮助他们重建这种情感账户。

如果你的情绪资本不足或已耗尽，你可能会这样认为：我不合适做交易，我应该放弃，把我的钱交给别人管理。我的每一个决定都是错误的。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我做出相反的交易决策就可以赚钱。我卖出一只股票的时候，股价就上升。我买入一只股票的时候，股价就下降。没有人能在股票交易中长期获利，这完全是不可能做到的。

因为你没有设置交易计划，所以你的情绪资本会被耗尽。你还没有采取任何规则来管理交易，你只是通过猜测来决定做什么交易或如何做交易。

当你做出了正确的交易决策之后，你会觉得你的交易很出色，并且给你带来了收益，这种感觉从而提高了你的情绪，并为你提供了成功的感觉。当你在交易中犯了一个错误，导致赔钱时，你会觉得你做错了什么，感到没有方向。随着时间的推移，金融市场通过你不断的猜测带走你在股市中的资本。

一个依靠自己的情绪指导自己投资的交易者是完全没有优势的，因此在股市中注定是一场败仗。有时你可能赢，有时你可能输，但是从长远来看，相对于你投入的资本而言，你会失去更多。

另外，当你开始学习交易知识和磨练管理交易规则时，你的信心不是来源于你的能力，而是你的交易战略，这个交易战略应该已经通过测试和完善。你必须首先相信你的交易战略是有优势的。随着时间的推移，通过各种市场周期，你将很快看到这种优势，并转化为利润。只有这样，你才能开始重建多年来已经耗尽的情绪资本。如果你这样做了，就可以自信地面对市场，毫不畏惧。

当你开始走上股市交易漫长道路的时候，你难免会发现自己偶尔会觉得越来越疲惫。无论是因为执行力差还是整个市场的走势疲软，你一定会碰到这种情绪的。为了解决这个问题，第一步是简单地认识到这个情况总是会发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。你可以告诉自己或一个可信赖的朋友，你觉得你的情绪资本所剩无几。通过这个方法将立即缓解这个问题，并且可能会找到一些解决的方法。

当你的资本依然套牢在股市当中的时候，重建情绪资本是一件富有挑战的事情。幸运的是，没有任何书面的规则说，你必须在任何时候都留在市场中。事实上，接受这种灵活性，可以给你巨大的力量。每当我情绪比较低落的时候，我立刻将股票全都变为现金。很多次，我花至少一天完全脱离股市。我觉得这种经历能使我的大脑变得清醒，帮助我理清头绪。

当我理清头绪之后，我开始细读交易记录和日志，找出问题的根源。很有可能是我一直遵从的规则开始动摇了，我没有坚持我的策略。我问自己这样的问题：

我有没有将我的信念强加在交易中；

我有没有遵从原来的交易计划；

我没有在做交易决策的时候考虑了不存在的情况。

如果我诚实地对待自己，我通常已经知道答案了。在我的交易历史中，曾经有段时间，无论何种原因，我相信股价应该上涨或下降。不幸的是，这个信念不是来源于市场的表现或者图表的走势，相反，它仅仅是我自己的意见。大多数交易者都发生过类似的事情。然而，这些信念也就是问题开始出现的原因。

在我发现这些问题的根源之后，我转而采取接下来这种战略，然后我就可以开始重建我的情绪资本。我这样做的过程是十分缓慢的。随着我开始追求我的交易策略，我开始减少投资风险。我从最初的步骤开始，用一种全新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的视角和不带任何偏见的态度观察图表。如果出现适合我的交易机会，无论这个交易是否与我个人的看法相关，我只根据我从图表中得出的信息执行我的策略。

一旦回到最初的步骤，我通常很快就能重建我的情绪资本。随着我的情绪资本开始恢复，我可以慢慢增加我的风险。当我开始意识到可以增加风险的时候，我的账户已经创出历史新高，我的交易状态比以往任何时候都好。

这个周期是否永远结束？我不知道。然而，高情绪到低情绪这个周期的时间长度会很明显地延长。

作为一个交易者，你的目标应该是执行你的战略，并且在任何时候都检查并且保持自己的情绪。保持你的情绪饱满，有利于改善你的金融账户。但是，你不能只愿意接受一种情绪的状态，而完全不能接受另一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Nineteen

第十九章



顺应大盘趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我曾经听过的关于股票的讨论中，最好的投资方法是下面这几条：

把大盘走势当做你的朋友；

你应该沿着这个趋势进行交易；

不要在交易的过程中违背你最初的原则（这一条是我最欣赏的）。

在你会读到的几乎所有关于交易的书中，当你设法做出交易决策的时候，你会发现这些书中的建议都有一个共同的原则——遵从市场的大趋势。如果大盘的趋势是持续走高，你应该买入股票；如果大盘持续走低，你应该寻找机会做空。这个原则有一个基本的前提条件：市场会沿着某个固定的方向移动一段时期，并且大多数股票的变动也都是这个趋势。在交易日收盘的时候，这些股票可能会有些调整，你可能会告诉自己，这个时候应该将资本移出股市，等待新的趋势出现。一个日内交易者可能只关心单个交易日的走势。一个不停转换投资方法的交易者可能只会关注市场短时间或者过去几个星期的走势。一个被动的投资者可能只关心在过去几个月甚至几年里股票的走势。

在我职业生涯的早些时候，我遵从这种大众化的投资方法，可能是因为我听到别人讨论这种方法。此外，我还注意到，当我发生一系列损失的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常是因为我违背了这种方法。对于大多数投资者而言，问题是：在大盘的走势正在震荡中形成的时候，如何确定大盘的趋势。现在回想起来，这似乎是很简单的事情。你可以在任何图表上一目了然地迅速看到某只股票已经形成的走势，也能很容易地确定大盘总趋势的方向。但是，当你正在交易的时候，你在以日为单位的图标上观察大盘的走势，这个时候就不那么容易确定了。你会发现大盘沿着任何方向变动好像都是有可能的。如果市场已经持续走高，你可能会觉得是不是马上又会下跌呢。另外，如果市场一直在下跌，你可能会认为，在任何时刻都会出现显著的反弹。在遵从大盘走势的这种投资方法中，这种心理斗争会成为一大障碍。然而，对我们来说幸运的是，有一种简单的方法，在任何时间单位的交易中确保我们能够遵从大盘的走势。我比较喜欢的方法是，集中50天的简单移动平均线。

移动平均线是用每隔X天的股票的收盘价格的平均价画出来的一条趋势线，移动平均线可以在任何你观察的图表中使用。在简单移动平均线中，每一天的数据在X天的平均数中占有同样的权重。如果我们计算50日均线，你只需要将过去50天的收盘价加起来，然后除以50，来绘制当前的平均价格量。当每增加新的一天，就除去最早那天的价格进行替换，始终保持总数是50个交易日的收盘价格（一般你用鼠标点击选择，软件就能自动形成移动平均线）。

我通常会审查标准普尔500指数日线图，来确定指数在近50天的简单移动平均线。如果当前指数高于这条线，我假设的市场趋势是上升的，现在是多头市场；如果当前指数低于这条线，我假设的趋势是下跌的，现在是空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场。如果该指数和50日均线的关系，表现出一个特定的方向，但这个方向与我的个人看法相冲突，我不做任何交易。自从实施这一规则后，我发现我很少违背市场的趋势——我很少在大盘走高的时候做空头，或在大盘走低的时候做多头。很显然，这种做法对我的交易战略有显著的正面影响。

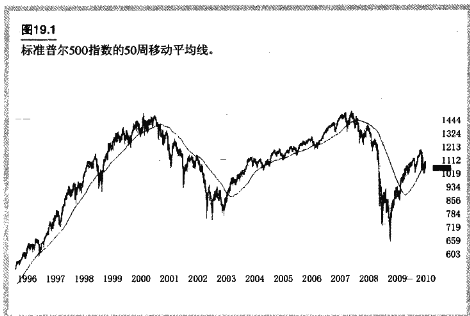
许多交易者更进一步，试图围绕均线建立自己的交易策略。我还没有发现这样做会有什么交易优势。我更倾向于在我考虑进入某个交易的时候，仅仅将移动平均线作为一个参考来指导我的交易。

即使是做长线的被动投资者，也可以采取类似的方法来改善他们的投资结果，对于这种投资者应该首先画出过去50周的移动平均线，然后根据这条平均线和最近一周的股价来确定现在是不是适合做多头。与50日均线不一样的是，50周移动平均线是根据前50个星期，或差不多是过去一年的周股价画出这条线。由于这种方法是在较长的期限内，这条趋势线不会波动得那么剧烈，但是可以给你一个大概走向。作为一个练习，让我们审查一下连接过去10年的标准普尔500指数的50周简单移动平均线的趋势图，如图19.1所示。你很快就会看到，如果坚持这个简单的指引，可以使一个被动的投资者避免2000—2002年股市的下跌，以及2008年股市的下跌。标准普尔500指数在2000年跌破50周均线，直到2003年5月才回调到均线水平。类似的，标准普尔500指数在2007年跌破50周均线，直到2009年7月才回调到均线水平。很多被动的投资者倾向于在这两次下跌中，暂时从股票市场退出来。事实上，上一次跌破50周移动平均线是在2008年1月，我还突然想到另一次低于这个水平就是在我正在写这本书的时候。我在图19.1上画出了这个情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图19.1

标准普尔500指数的50周移动平均线。



当然，有可能出现1998年的情况，市场可能在跌破50周均线之后，仅仅在几个月之后又返回到之前的水平，随之而来的是一股强劲的涨势。但是在我看来，这样的盘整中的获利机会，是保护你的资本不被即将而来的熊市侵蚀的一个很小的代价。

有时候，我的图表会与大盘的趋势表现出相反方向的交易机会，就如同50日移动平均线表现出来的那样。多年来，我已经学会了区分这些交易。我通常称这些股票是藏在草垛中的针。尽管这些股票看起来像是有有利可图的机会，但其实只需要依靠那些表现正常的股票的交易机会，就已经足够有利可图了。

当你成为一个越来越成熟的交易者后，你可能会发现其他的指标，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮助你确定大盘的走势。50天简单移动平均线的规则是最基本的一步，将至少确保你朝着正确的方向努力。按照这一原则，你很少会做出违背大盘走势的交易决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Twenty

第二十章



如何处理股市中的异常状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测不可预知的事情是股市交易中最大的挑战。你不可能永远都预测正确，这就是为什么你需要建立一个有战略优势的交易系统的原因。我有过这样的经验：在几个月的交易过程中我的账户持续赢利，但是当我回顾交易记录的时候，我发现实际上赢利的交易次数和亏损的交易次数是一样的。事实上，交易的成功率有时甚至是低于失败率的，但是我依然通过有效的交易管理而获利了。

作为一名交易者，你的目标是建立一个有效的交易系统，这个系统不是设法消除亏损，而是将亏损包含在一个可管理的交易系统中。这个系统试图发挥一部分赢利交易的潜能，在长期形成利润的增量。当正确执行时，你会发现你的资本账户金额稳步上升，同时保持你在股市交易中始终稳定的状态。

不幸的是，在股市中总有些时候，不管你的战略执行得多么顺利，总会有一些意想不到的情况发生。我把这个称为股市中的失常行为。每一个伟大的交易者都会碰到这种情况，只要你在股市这条道路上坚持下去，你也会碰到这种情况。

技术分析的基本原则之一是，必须承认在某个地方某些时候总是有人提前知道一些尚未公开的消息。由于人类本性的贪婪，利用这方面的消息进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易就是一件很有利益诱惑的事情。这就是为什么当一条意想不到的新闻证实了已经提前发生的走势变动的时候，你不应该感到惊讶的原因。例如，在我的职业生涯中，我无数次地看到，尽管整个大盘当时的状态是疲软的，但却出现了一只疯长的股票。过了一个又一个交易日，即使整个大盘持续下跌，只有那一只股票涨势强劲。即使是新手，也应该很清楚这个道理：一些尚未公开的信息导致了那些表面事情的发生。最后，数天或数周后，被释放出来的消息可能是：该公司被收购，或者是法庭在一场经济纠纷中对该公司做出有利的裁决，又或者是该公司宣布推出新产品。我也有很多次看到过在关于某公司的负面消息传出来之前，该公司的股票就开始严重的下跌，在负面消息传出来之后，股价沿着之前的走势继续下跌。你的任务不是去追究出为什么发生这种情况，而是应该利用这些信息，成为你的优势。

在这个主题上我常常面临的问题是，人们都不愿意接受的一个事实，那就是市场总会在出现巨大变动的时候提前给出某些线索。我可以分享的最新的例子是买卖盘传递的问题，这次事件导致2010年初的时候大盘出现1000点的暴跌。大多数的交易者对暴跌表现出极大的惊恐，无数的投资者失去了巨额的财富。说实话，大盘在发生这次暴跌之前就表现得相当疲软，在很久之前就透露出足够被精明的交易者掌握的信息——现在不是合适的交易时机，应该暂时退出股票市场了。所以，我不会惊异于大盘的暴跌，我当时的投资策略是利用这次暴跌做空头。当然，当一场暴跌真正开始的时候，你始终无法衡量在什么时候是适合做的空头时机。对于我而言，也存在相同的难题。然而，这个例子能够很好地说明，在股市即将发生巨大变化的时候会提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前透露出信息。

失常行为是不同的，因为它没有任何技术警告。这也就是当你的计划执行得非常好的时候，突然出错了，价格朝着对你不利的方向变动。可能发生这种情况的原因有多种。我见过的情况有：公司召回产品，面对欺诈指控，错过赢利，披露的会计问题，失去了合同，出现消防隐患，或者被完全收购。所有这些都可能导致股票价格在瞬间发生大逆转。

我相信，理解这些可能发生的事情是开始学习股票交易的一部分，也是第一步。如前所述，这些事情可能发生在一切伟大的交易者身上，同样也会发生在你身上。但问题是：当这些失常行为发生在你身上的时候，你如何才能很好地处理呢？

没有什么比失常行为导致损失更让人郁闷的事情了。对个别交易而言，损失远远大于你的预期。你感觉到你的胃里就像掉进一个保龄球一样沉重。你只想躲在办公桌下面吸吮你的拇指，来纪念这个特殊的无可奈何的交易日。因为什么原因导致这个失常行为是无关紧要的。这个意外状况不论是对你的资本账户，还是对你的情绪账户，都是一次重大的打击。

这些年来，我了解到当发生失常行为的时候，你的思维是冻结的。你开始希望失常行为发生反转，这样才能弥补你的不幸（因此你不采取任何行动）。你立刻陷入一种带有主观偏见的交易状态，用怀疑的眼光看待每一个交易。你僵尸般的状态，不仅会限制你在特定股票上采取行动，而且会影响你在任何其他领域的表现。就像交易中的其他大多数情况一样，我相信，建立了一个交易战略系统，是不让任何失常行为导致持久损害的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我处理失常行为的方法随着时间的推移不断演化，但主要目标一直保持不变：尽快退出这个交易，这样我就可以在心理上和经济上接受这个损失。在退出这个交易之后，我继续寻找别的交易机会来弥补这个损失。每当我碰到失常行为的时候，我立即转移出二分之一交易量。为什么发生失常行为对我而言没有区别，我也不追究为什么价格会出现这种异常变动，我更加不会在这种交易中用增加资本量试图改善我的交易。在我几年前的交易中，一旦异常行为发生的时候，我立即将全部的交易量从这只股票中转移出来。随着时间的推移，我发现，大多数股票再也没有回到异常行为发生之前的股价，但是有的股票回到了之前的价格。基于这一观察，我决定在发生异常行为的时候，在那个交易日中至少保留一半的交易量，并且希望能在收盘之前发生反转，以弥补之前的损失。

在某只股票的价格出现失常行为的时候，我不再观察这只股票的变化。我会在当天的交易结束之后，完全不去注意这只股票。当出现图表中原来没有任何预兆的失常行为的时候，我不会去调整自己的交易计划。因为一旦开始调整我的交易计划，也就是我走上灭亡之路的开始。

一旦这只股票已经从我的投资组合的账户中删除，我不再观察这只股票。在许多情况下，会出现在很短的时间内，这只股票迅速弥补之前的所有损失。如果你在退出交易之后继续沉迷于这只异常股票的价格变化，那么你所承担的风险就是：在之后的交易中，始终遭受着情绪的牵连。如果你看到这只股票显著反弹，你可能会怀疑下一次也会出现类似的情况。不幸的是，你的犹豫可能导致更大的财务状况恶化，而这种恶化是永远无法轻松修复的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我也亲眼目睹过很多次那些出现异常情况的股票永远不会返回到之前的价格水平，并在许多情况下，代表该股票的公司甚至倒闭。作为一个交易者，我的目标是使我的资本在股市中不停地流动，不断寻求新的交易机会。我不想无休止地折磨自己，看着自己的资本在股市中如同一潭死水。

我总是惊讶于，一旦退出异常股票的交易，我能很快地修补之前的财务损失。在我的职业生涯中，我很多次都是处于异常股票中遭受损失的一方，相信很多时候你也是这样。不过，每次发生这种情况的时候，我已经能够克服这种障碍。我在失常行为的时候，方法通常是固定的，我鼓励你也采取类似的方法。

当然，你可以在你的交易策略中加入一些控制，来限制碰到失常行为的概率。这些年来，我已经收集并实施了一些配套的规则，并且在我每天的交易中使用了这些规则，相信这些方法能给你提供一些参考。

赢利

按照相关法律的要求，上市公司一年应该至少报告四次公司的财务状况。在这些时候，市场就像一个赌场。根据当时的市场情况，股市可能会得到丰厚回报或者有严重的亏损。但是如果只是假设，一家公司的赢利报告优于预期，其股票就会随之上升，这是远远不够的。同样，假设一只股票的报告逊于预期的季度业绩，该公司的股价会下跌也是不理智的。你必须在你所交易的股票的公司公布财务报表的时候，保持高度的警惕，始终跟踪观察。一个公司的赢利报告通常是即将可能发生的大变动的催化剂，你的成功不应该依赖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于这个猜测的结果。

我的规则很简单：我从来不在公布财务状况的季度持有超过三分之一的股票持有量。不管我处于交易当中的哪个阶段，我都是这样做的。事实上，我宁愿在这个时候不持有任何股份，如果我看到公布财务状况的时间和我考虑进入这个交易的时间十分接近的话，我宁愿放弃这个交易机会。

坚持这条规则使我避免了很多潜在的损失。公布财务状况经常引发失常行为的出现，如果我有选择的话，我宁愿避免在这个时候进行任何交易。当你在这个关头进行交易的时候，你很有可能就是在与一个特定公司的赢利报告进行博弈。我强烈鼓励不惜一切代价避免这种行为。不管你对该公司的赢利状况判断是否是正确的，它很容易滋生出的坏习惯，极有可能会造成严重的后果。

当我看到有的交易者对一个公司即将公布的财务报表下了一个大赌注的时候，我觉得很有意思。当我看到有的人因为赌赢了而扬扬自得的时候，我觉得更有意思，仿佛存在某种设置好的程序允许这些交易者利用这些机会。我摇摇头，因为在我看来，如果这些交易者想继续依赖这种博弈获利，那么他们在股市中栽跟头只是迟早的事情。

特别事件

类似于公布财务报告，有时候还会有一些特殊时间会成为股市变动的催化剂。有可能是在联邦公开市场委员会的会议上，一个就业报告或一次政府的更迭。很明显，这种重大事件能够影响股市的变动或者显著改变股价的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。我的规则就是：在这种事件发生之前，尽量减少我在这种事件中可能遭受的损失。

我认为这些事件很像赌博，就算对于精明的交易者而言，可获得的优势也很少。不同于对这种事情的结果下赌注，我更希望坐等这些事件的发生。我的交易方法是：等到新的信息被公众所知道和吸收之后再评估股市的情况，由此寻求新的交易机会。

生物技术股

多年来，对于一种特别股票组的投资，我变得越来越警惕，那就是生物技术股。生物技术旨在与技术进步相结合，作用于医学。这种股票经常是股市中炒作的对象。生物技术公司是由FDA（食品和药物管理局）管辖，FDA可以在一夜之间捧红一个公司，也可以在一夜之间使一家公司倒闭。

我曾经看到一家生物技术公司在跌破市值70%之后，仅仅由于FDA的一个有力的裁决，一夜之间就咸鱼翻身了。

有时，潜在的收益是诱人的，但我一般选择完全避免这种高风险的行业。我一直有一个经验：对于每一个在股市当中的赢家，与之相对的可能有四五个股市当中的失败者。大多数的时候，这些公司的图表并不能给出他们下一步走势的提示，比如说很多看涨转看跌的转折点，或者看跌转看涨的转折点。

我到目前还没有后悔我没参与过高风险股票的交易，并在许多情况下我感到欣慰我远离这种股票。我会考虑从我的交易管理软件中删除高科技股票，避免未来高科技泡沫的破灭给我带来巨大的灾害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着时间的推移，有可能在我们交易的时候需要考虑到更多新的领域或意外事件。作为一名交易者，你必须接受的事实是：一次交易绝对不会给你的资本账户带来极大的收益，也不会使你的资本账户遭受难以挽回的损失。不管别人是否还在纠结于一次交易的得失，你需要做的是：在可以控制的交易战略中获取持续的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

首先，我想将这项荣誉给我的团队，因为你们的支持，使我能实现我在交易中的很多理想。

不论我的事业到低谷还是顶峰，我的妻子永远是我的强有力的后盾。感谢你在我奋斗的时候，一直耐心地陪着我，我爱你胜过一切。

感谢我的孩子们在我花了很多周末写这本书的时候，总是耐心地陪着我。希望你们能够不停地追求自己的梦想，始终保持百分之一百一十的努力！

感谢我的母亲，是因为您的信任，我才相信自己有能力完成这本书的写作。您的谦逊，献身精神和毅力，使我成为今天的样子。为此，我永远感激。

感谢我的父亲，是您带我叩开了金融世界的大门，使我有了梦想，并且在这条路上坚定地走了下去，是您智慧的引导才造就了我今天的成就。

感谢冯（Rev），是您让我在您的羽翼之下学习到各种各样的模式识别，使我在股票交易的道路上事半功倍。

我还要感谢亲爱的朋友们，不管我有多少缺点，还是继续相信我：

史蒂夫·马克布，这么多年来您给我的印象就想一个慈祥的父亲，我每天都可以从您身上学到不少东西。感谢您总是那么地相信我，我一直都知道这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安妮·普拉卡什，我无法想象如果没有您的指导，我会遇到多少难题。您以身作则，我永远试图跟随您的脚步。

普拉卡什，你已成为我最好的朋友之一。我不断在你的鞭策指导下取得更大的进步，你对我的信任，给了我强大的动力。你持续不断地要求我，让我成为一个更好的交易者，一个更好的基金经理，一个更好的朋友。为此，我很感谢。

金融时报出版社的各位朋友：和你们如此优秀的团体一起工作，真是我莫大的荣幸！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶级交易

Trade the Trader
Know Your Competition and Find Your Edge for Profitable Trading

1. 你不是在和技术指标作交易，而是和你的交易对手作交易。

2. 当大多数的交易者转向传统的技术分析时，技术分析可能会失灵。

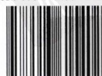
3. 传统模式失效后，股市会发生剧烈波动。

4. 我只相信股市本身传递的信息。

5. 股市本身没有好坏之分，它只是一个充满机会的世界。永远不要试图去决定股票的走势。

PEARSON
http://www.pearson.com

上架建议 金融 / 股票 / 投资



ISBN 978-7-5136-1540-2

定价：38.00元